



CONQUISTA LOS MERCADOS BURSÁTILES

CERTIFICACIÓN AMIB



**ASESOR EN ESTRATEGIAS
DE INVERSIÓN**

Rankia

Índice

0 Introducción

¿Qué es la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)?
AMIB: ¿Cómo obtener la certificación?

1 Ética

Código de ética de la comunidad bursátil mexicana: sujetos obligados
Ejemplos de prácticas sanas e insanas del mercado bursátil

2 Marco Normativo I

¿Qué significa secreto bursátil?
¿Cómo funciona la operación de compraventa de valores?
Autoridades del Sistema financiero mexicano
¿Qué es una sociedad anónima bursátil?
Contratos de prenda bursátil y de fideicomiso sobre valores
Diferencias entre cuentas individuales, mancomunadas y solidarias
Manejo de la cuenta discrecional o no discrecional
¿Cuáles son las obligaciones de las casas de bolsa?

3 Matemáticas Financieras y Portafolios de inversión

¿Qué es un portafolio de inversión?
Relación riesgo - rendimiento en tus inversiones
Modelo de Markowitz en los portafolios de inversión
¿Qué es la desviación estándar y el coeficiente de correlación?
Cálculo del alfa y la beta de tus inversiones, ¿qué significan?
¿Qué es Valor en Riesgo (VaR)? Definición y cálculo

4 Mercado de Capitales I

¿Qué es el mercado de renta variable?

¿En qué se diferencia el mercado de Capitales, Derivados y Deuda?

¿Cómo invertir en la Bolsa Mexicana de Valores?

¿Qué son las acciones?

Cotización de una acción y precio objetivo

Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC)

¿Qué características tienen los ETFs?

¿Cómo calcular los dividendos?

5 Títulos de Deuda I

Mercado de deuda

Tipos de bonos

¿Cuáles son los títulos de deuda gubernamentales?

UDIs: definición, cálculo y relación con los CETES

Certificados de la Tesorería (CETES)

Bondes: ¿Qué son?

Udibonos: ¿Qué son?

TIIE: tasa de interés interbancaria de equilibrio

6 Sociedades de Inversión

¿Qué es un fondo de inversión?

Tipos de fondos de inversión

¿Cómo funcionan las sociedades de inversión?

Principales estrategias de inversión

¿Qué tipo de series accionarias pueden emitir las Sociedades de Inversión?

7 Derivados Financieros I y Riesgos I

Derivados financieros

¿Qué es el MexDer? Mercado de Derivados de México

Introducción a las opciones financieras

Cómo funcionan los contrato de Futuros

El apalancamiento en mis operaciones bursátiles

Mercado organizado vs mercado fuera de bolsa (OTC)

8 Análisis Económico y Financiero I y Técnico

¿Cuáles son los principales indicadores económicos?

Diferencias tasa nominal, real y efectiva

¿Qué es Utilidad? Utilidad neta, bruta y operacional

Inflación vs inflación subyacente: concepto y diferencias

Interés simple, compuesto y tasa de descuento

El objetivo de esta guía es que comiences tu preparación para los exámenes de la Certificación AMIB.

En Rankia contamos con numerosos blogs y posts relacionados con el ámbito financiero que podrán ayudarte en la búsqueda de información. Hemos desarrollado todos los contenidos que aparecen en el Examen para convertirte en Asesor en Estrategias de Inversión (Figura 3).

En esta guía podrás encontrar los conceptos básicos de cada sección del examen, no obstante, esta información podrás ampliarla en nuestro site: www.rankia.mx

Más información

- [Alternativas de formación gratuita](#)
- [Cursos online gratuitos](#)
- [Blog “Cómo comenzar a invertir en bolsa”](#)
- [Información completa sobre la Certificación AMIB](#)
- [Canal de Youtube con vídeos formativos](#)

Regístrate gratis



¿Qué es la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)?

[Ver artículo completo](#)

La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) es una institución sin ánimo de lucro cuyas funciones se centran en la autorregulación de las Casas de Bolsa para hacer más robusta la intermediación bursátil y el correcto desarrollo del mercado de valores.

Esta Asociación de Intermediarios Bursátiles nace en 1980 bajo la agrupación de Casas de Bolsas y no fue hasta el año 1993 que cambió su razón social. Actualmente [agrupa 34 Casas de Bolsa en México](#).

Objetivos de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)

La **misión de la Asociación AMIB** se centra en fortalecer la intermediación bursátil y el desarrollo del mercado de valores. Para ello sus objetivos consisten en defender los intereses de los participantes del mercado de valores, actúa como institución autorregulatoria, coordinándose con instituciones regulatorias del mercado de valores y derivados. A su vez certifica la **capacidad técnica de promotores, operadores y asesores de la bolsa**, coordina instrumentos, modalidades operativas, infraestructura y trata de mejorar el sistema de intermediación bursátil.

Las funciones con un aspecto más económico y de desarrollo constan en **impulsar la promoción de un mercado eficiente**, agilizando la inversión y financiación del sector productivo, por último y no menos importante, difunde la cultura financiera y bursátil en México.

¿Qué actividad realiza la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)?

La AMIB analiza, estudia y, a través de los comités técnicos de que dispone, **promueve servicios de consultoría y asesoría**. Entre otras instituciones se relaciona con la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros y la Asociación de Bancos de México con el fin de llevar a cabo la organización de actividades de representación empresarial. Así pues, tiene como objetivo promover la ética y la profesionalización de sus miembros, a través de establecer estándares de **autorregulación** que son dirigidos por el Consejo Directivo y definidos en el Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana.

AMIB: ¿Cómo obtener la certificación?

[Ver artículo completo](#)

Hace 14 años la **Comisión Nacional Bancaria y de Valores**, otorgó a la **Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)**, la facultad para certificar a los **intermediarios en el mercado de valores**, para obtener esta certificación es necesario acreditar un examen de conocimientos que incluye temas **económicos, financieros, de ética bursátil y normatividad**.

¿En qué consiste la Certificación AMIB?

La **certificación** consiste en aprobar un examen de conocimientos generales sobre el **sistema financiero mexicano** y el **mercado de valores**, es indispensable acreditar esta certificación, ya que es necesaria para poder participar como intermediario en el mercado de valores en México; cuando una persona acredita esta prueba, demuestra las facultades necesarias para llevar a cabo la labor de intermediario, existen cinco principales figuras de intermediación:

- **Promotor de Sociedades de Inversión (Figura 1)**
- **Promotor de Valores (Figura 2)**
- **Asesor en Estrategias de Inversión (Figura 3)**
- **Operador de Bolsa (Figura 4)**
- **Operador de Mercado de Dinero (Figura 5)**

¿Cómo se obtiene la Certificación ante la AMIB?

1. El aspirante debe inscribirse en el Curso de Ética que imparte el **Centro Educativo del Mercado de Valores**, puede llamar a los teléfonos: 53429203 y 53429219, donde recibirá información.
2. Se debe realizar el pago del curso dos días antes del inicio, el costo es de \$600 de manera presencial y \$ 575 en la modalidad en línea, estos precios son más IVA.
3. Tomar el **Curso de Ética** de manera presencial o en línea y acreditarlo, se recibirá una constancia.

Después de este procedimiento el aspirante debe llenar la solicitud para el examen de certificación y presentar la siguiente documentación:

- Acta de nacimiento o acta de naturalización, para el caso de ser extranjero, formato FM3.
- **RFC o CURP.**
- Identificación oficial vigente con fotografía (pasaporte vigente, INE o cédula profesional)
- Haber acreditado el Curso de Ética, entregar constancia.

- Comprobante o constancia del último grado de estudios o documento que acredite experiencia profesional.
- Comprobante de depósito bancario del pago de la cuota de recuperación del examen de certificación, los costos varían dependiendo la figura a realizar.
- La documentación debe entregarse de manera personal o por correo postal en las oficinas de la AMIB, ubicadas en Paseo de La Reforma No. 255, Cuauhtémoc, Cuauhtémoc, 06500 Ciudad de México, D.F.

Por lo regular cuando el aspirante trabaja en una **institución financiera**, esta se encarga de realizar los trámites y cubrir los costos del proceso.

¿Qué vigencia tiene certificación?

La vigencia de la **certificación durará 3 años**, para renovarla es necesario realizar examen, o bien acumular puntos mediante cursos que imparten instituciones autorizadas por la **AMIB** u otros mecanismos que determine la asociación.

Después de acreditar el **examen de la AMIB**, se procederá a iniciar el proceso de autorización ante la **Comisión Nacional Bancaria y de Valores**, la cual solicitará la siguiente documentación.

- Solicitud de inscripción al Registro.
- Reporte especial de Buró de Crédito.
- Dos cartas de recomendación.
- **Manifestación “bajo protesta de decir verdad”**, este formato lo entrega la **AMIB**.
- **Cartas de los Intermediarios del Mercado de Valores o Asesores de Inversión** relativas a la contratación de Apoderados u Operadores.
- Copia certificada o autenticada de la escritura en la que constan los poderes otorgados.
- Después de recibir la solicitud de inscripción en el registro, la **AMIB** tiene 5 días hábiles para verificar que cumple con todos los requisitos de ley y para solicitar a la CNBV la autorización de la persona.
- La **CNBV** cuenta con 20 días hábiles para emitir la autorización correspondiente o en su caso negarla.

Es importante este procedimiento, ya que la persona que está certificada cuenta con las facultades técnicas y morales para realizar la labor de **intermediario en el mercado de valores**, ya sea como asesor u operador.



Código de ética de la comunidad bursátil mexicana: sujetos obligados

[Ver artículo completo](#)

Con el objetivo de aumentar la **competitividad** y calidad del **Mercado de Valores** en México, la comunidad bursátil debe apegarse a un esquema de **autorregulación** integral, el cual permitirá supervisar y sancionar las conductas de sus participantes.

Código de ética de la comunidad bursátil mexicana: sujetos obligados

Los profesionales del **sector bursátil en México** deberán actuar en base a los principios del **Código de Ética de la Comunidad Bursátil Mexicana**, el cual promueve altos estándares de conducta ética y profesional, con el fin de proteger la integridad del mercado de valores y principalmente salvaguardar los intereses del público inversionista.

Mediante este Código, los profesionales que se desenvuelven en este entorno, y que rodean a instituciones como la **Bolsa Mexicana de Valores**, el **MexDer Mercado Mexicano de Derivados**, la **S.D. Indeval**, **Asigna Compensación y Liquidación**, la **Asociación Mexicana**

de Intermediarios Bursátiles y las demás instituciones del sector bursátil, deberán apegarse a este marco regulatorio.

Los **principios éticos generales** indican que los **profesionales del sector bursátil** deben actuar con **honestidad, integridad, diligencia, imparcialidad, probidad y buena fe**; además de generar las condiciones para un **desempeño sano y de competencia** con otros profesionales, **fomentando la credibilidad en el mercado bursátil**.

Principios Fundamentales de Actuación en el Mercado Bursátil

Existen **8 principios fundamentales de actuación en los que se debe basar el profesional del sector bursátil en México**.

1. ACTÚA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES APLICABLES Y LAS SANAS PRÁCTICAS DE MERCADO

La actuación de los Profesionales debe estar apegada a las leyes, reglamentos y disposiciones de carácter general expedidas por las autoridades competentes, así como a la normatividad de las Entidades Autorregulatorias, por lo cual requieren tener un conocimiento amplio de la normatividad en materia bursátil. De conformidad con este principio, los Profesionales deberán:

- a) Abstenerse de ejecutar instrucciones que sean contrarias a la regulación vigente o a las sanas prácticas de mercado y, en su caso, informar de ello a sus superiores;
- b) Supervisar que sus colaboradores realicen sus actividades conforme al régimen legal vigente y a las sanas prácticas de mercado;
- c) Promover con el ejemplo la rectitud de actuación con los demás Profesionales;
- d) No ser complacientes o consecuentes con las conductas incorrectas de otros, y
- e) Informar y, de ser posible, aportar la evidencia de las violaciones de las que tengan conocimiento a las autoridades competentes y a las Entidades Autorregulatorias.

Para coadyuvar al cumplimiento a este principio, los órganos de administración de las personas morales que participen en el mercado bursátil, deberán establecer los procedimientos y medios de control adecuados para asegurarse que los Profesionales vinculados con ellos cumplan con la normatividad aplicable a las distintas actividades en las que intervienen.

2. ACTÚA CON BASE EN UNA CONDUCTA PROFESIONAL ÍNTEGRA QUE PERMITA EL DESARROLLO TRANSPARENTE Y ORDENADO DEL MERCADO

Es responsabilidad de los Profesionales actuar con integridad personal, pues sus conductas no sólo afectan su reputación y la de la persona moral con la cual se encuentran vinculados, sino también la del mercado bursátil en su totalidad. Para permitir el desarrollo transparente y ordenado del mercado bursátil, los Profesionales no deberán participar en actividades que:

- a) Creen condiciones falsas de demanda o de oferta que influyan en los precios o tasas;
- b) Alteren los precios o tasas por medio del engaño o del rumor;
- c) No deriven del libre contacto de la oferta y la demanda, y
- d) Alteren o interrumpan sin justificación la normalidad de las operaciones en el mercado bursátil.

Las personas morales que realicen actividades en el mercado tendrán la

obligación de vigilar que las operaciones en las que intervengan se hubieren celebrado conforme a los sanos usos y prácticas del mercado.

3. HAZ PREVALECER EL INTERÉS DE TU CLIENTE

El público inversionista es la razón de ser del mercado bursátil, por lo cual es indispensable que los Profesionales generen confianza entre sus clientes a través de una actuación transparente, imparcial y de buena fe, sin anteponer otros intereses. De conformidad con este principio, los Profesionales deberán: a) Identificar los objetivos de inversión de sus clientes de tal manera que los productos y servicios que les recomienden sean los más apropiados; b) Proporcionar a sus clientes toda la información que esté disponible y que sea de importancia para que puedan tomar decisiones fundamentadas; c) Al hacer recomendaciones a sus clientes, distinguir entre lo que es información de mercado o de los emisores y lo que constituye la recomendación u opinión que se dé al cliente; d) Asegurarse que sus clientes conozcan la naturaleza de las operaciones que celebren, así como los riesgos que conllevan; e) Hacer del conocimiento de sus clientes las políticas de cobro por servicios, así como de los eventuales gastos que conlleven las operaciones que celebren; Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana 5 f) No inducir a sus clientes a realizar negocios con el único fin de conseguir el beneficio propio o de la persona moral con ellos vinculados; g) Ejecutar las instrucciones de sus clientes conforme a principios de igualdad de trato y oportunidad, así como en las mejores condiciones de mercado, y h) Ejecutar y asignar las operaciones que celebren con transparencia y de acuerdo con la normatividad vigente. Este principio exige que las personas morales que participen en el mercado dispongan de los mecanismos y procedimientos que aseguren la transparencia de las actividades de los Profesionales con ellos vinculados, incluyendo los relacionados con el registro, ejecución y asignación de las operaciones que celebren.

4. EVITA LOS CONFLICTOS ENTRE TU INTERÉS PERSONAL Y EL DE TERCEROS

Los Profesionales, en la realización de sus actividades, deberán evitar conflictos de interés con sus clientes, entre éstos o con la persona moral con la que se encuentren vinculados. De conformidad con este principio, los Profesionales: a) No podrán ofrecer, dar, solicitar o aceptar incentivos que les origine un compromiso personal o para la persona moral con la cual estén relacionados, y que pueda restarles objetividad en la toma de decisiones en los asuntos relacionados con la persona a la que se le haya ofrecido, dado, solicitado o aceptado el incentivo; b) Se abstendrán de participar en las actividades que sean incompatibles con sus funciones, y c) Deberán comunicar de inmediato a su superior jerárquico cualquier situación que pudiera derivar en un conflicto de interés.

[Checa todos los principios acá](#)

Ejemplos de prácticas sanas e insanas del mercado bursátil

[Ver artículo completo](#)

En **México** y el mundo, los **mercados bursátiles** han vivido un proceso de transformación en **materia de regulación con el fin de promover prácticas sanas**; a lo largo de los años, hemos escuchado de movimientos irregulares de algunos traders u operadores en los mercados de valores, que se han desencadenado en colapsos financieros, incluso en **Rankia México** hace unas semanas tuvimos la oportunidad de **entrevistar a Nick Leeson**, un operador del mercado de derivados en Singapur, que provocó la quiebra del **Banco Barings** el más grande de Inglaterra en los años noventa, otro protagonista de la misma época fue **Jordan Belfort**, el famoso **Lobo de Wall Street**, que defraudó a miles de personas a base de engaños; desafortunadamente estos personajes, que incluso crearon filmes de sus vidas, son un ejemplo de irresponsabilidad y **prácticas insanas en el mercado de valores**.

Ejemplos de prácticas sanas e insanas del mercado bursátil

En el caso de México, se ha avanzado de manera importante en temas de **regulación bursátil**; todos los profesionales del **mercado de valores** e **intermediarios financieros** certificados por la **Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)**, deben apegarse a los principios fundamentales del **Código de Ética de la Comunidad Bursátil Mexicana** que indica que los profesionales deben de actuar de acuerdo con las disposiciones aplicables y las **sanas prácticas del mercado**.

Prácticas sanas de mercado

- Ofrecerle al cliente un producto que vaya acorde a su perfil de inversionista; es decir si el inversionista califica con un perfil conservador, el asesor debe operar solo con instrumentos de deuda.
- Explicarle al cliente de los riesgos que implican los instrumentos de renta variable.
- Ejecutar solo las operaciones que haya instruido el cliente y vayan de acorde a su perfil de inversionista.
- Evitar darle información confidencial al cliente sobre otro inversionista.
- Informar de la conducta irregular de otro profesional.
- Competir de manera leal, ante otros profesionales e instituciones.
- Brindar información, veraz y objetiva.
- Salvaguardar los intereses del inversionista, recuerda que el cliente es primero.

Prácticas insanas del mercado

- Promover al cliente instrumentos que no vayan acorde a su perfil de inversionista; por ejemplo, comprarle acciones a una persona de perfil conservador.
- Alterar los precios de una acción o influir en el mismo mediante rumores.
- Ejecutar operaciones que no fueron instruidas por el inversionista.
- Crear falsas expectativas sobre el mercado, asegurando el comportamiento de una tendencia en el futuro.
- Prometer rendimientos a un cliente, en instrumentos de renta variable.
- Anteponer los intereses del intermediario ante los del cliente.
- Competir de manera desleal, desprestigiar a otros profesionales o instituciones.
- No dar aviso de conductas irregulares de otros intermediarios financieros.
- Recibir dinero por parte del cliente u obsequios.
- Cobrar una comisión distinta a la establecida por la Casa de Bolsa.
- Dar información falsa o errónea de los mercados a los clientes.

2 MARCO NORMATIVO

GUÍA CERTIFICACIÓN AMIB

Rankia

¿Qué significa el secreto bursátil?

[Ver artículo completo](#)

Estábamos sentados en la oficina de un importante fabricante de telas, su contador él y yo.

A ver Licenciado Arenas, antes de firmar el contrato quiero tener la seguridad de que la información que usted y yo manejemos se mantendrá en secreto.

Mi respuesta fue afirmativa y le mencioné a mi nuevo cliente que podría estar tranquilo, en parte porque una de las características de mi profesión y de mi persona es la discreción, en otras palabras, “lo que pasa en las Vegas se queda en las Vegas”, pero por otro lado, la Ley es muy clara al proteger al cliente de las instituciones financieras con el llamado secreto bursátil.

Desde hace varias décadas las instituciones de crédito y ligadas al **sistema financiero mexicano**, a través del **secreto financiero**, han guardado la confianza existente entre los usuarios y las mismas instituciones, con la finalidad de ser protectoras de los intereses de los clientes.

¿Qué significa el secreto bursátil?

El **secreto financiero** (que engloba al **secreto bancario**, **secreto bursátil** y **secreto fiduciario**), es tal vez, el pilar fundamental para el desarrollo de esta actividad, porque a través de éste, los usuarios pueden confiar en ciertas instituciones y promotores para realizar operaciones y usar servicios con la seguridad de que sus transacciones no serán divulgadas, junto con otra clase de información de la que tenga conocimiento la institución o el ejecutivo de cuenta. La regulación es indispensable para lo anterior. Por lo que el Estado mexicano se ha dado a la tarea de **regular el secreto bursátil**, junto con los otros secretos financieros, puedan estar dentro de las garantías constitucionales.

Secreto bursátil: historia

La secrecía en las operaciones financieras nació de la mano de la religión en la Edad Media, lo que llevaba en paralelo la parte Ética que cuidaba la discreción de los secretos de confesión y la custodia de las transacciones financieras. La Orden de los Caballeros Templarios fue una orden religiosa y una de las primeras organizaciones en realizar transacciones financieras en la historia de la humanidad. Por otro lado, la primera acepción del Secreto Bursátil es una disposición administrativa fechada el 2 de abril de 1639 y que era relativa a la Bolsa de París, donde se lee que los asuntos relativos a la Bolsa “no sean conocidos más que por aquellos que negocien en la misma”.

Secreto bursátil: regulación

Para México, el Artículo 16 constitucional es el **fundamento legal del secreto financiero** ya que en este artículo se protegen los derechos a la intimidad y a la inviolabilidad de los documentos privados. Por otro lado, la **Ley de Instituciones de Crédito** menciona que el secreto financiero será resguardado por los involucrados en el sistema financiero y el Art. 117 de esta Ley, se establece que el secreto bancario, bursátil o fiduciario funciona como un mecanismo por el cual se protege el derecho de los particulares o clientes a mantener en confidencialidad la información a sus operaciones. ¿Cuál es la razón? Porque es fundamental la confianza de los usuarios en las instituciones.

Es una obligación de las instituciones, como las Casas de Bolsa y las Operadoras de Sociedades de Inversión proporcionar el secreto bursátil y es un derecho de los usuarios tener esta secrecía. Por medio de la confianza se asegura el secreto bancario, y así es como las instituciones financieras logran captar una mayor cantidad de recursos lo que resulta en una mayor estabilidad del sistema financiero mexicano.

Con cualquier ley incumplida existe un castigo y para quienes violen el **secreto bursátil** no es la excepción. Existen **sanciones** que van desde multas, relevación del puesto, hasta sanciones penales por incumplir con la regulación en cuanto a la secrecía de la información de los clientes.

¿Cómo funciona la operación de compraventa de valores?

[Ver artículo completo](#)

La **operación de compraventa de valores en la Bolsa Mexicana de Valores** se realiza mediante el Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación ([BMV-SENTRA Capitales](#)), que comenzó a implementarse desde 1999, un software que vino a sustituir la operación de viva voz y que es una red de comunicación administrada por la **Bolsa Mexicana de Valores** para realizar las operaciones de manera electrónica.

Horarios para realizar compraventa de valores en la Bolsa Mexicana de Valores

Las [operaciones en Bolsa deben de realizarse en un horario específico](#), determinado por la **BMV**, la sesión de remates en el mercado bursátil es de lunes a viernes y cada operación se realiza en el siguiente horario:

- a. La cancelación de posturas se podrá realizar de las 7:00 a las 7:59:59 horas.
- b. La preapertura para las opciones (warrants) e instrumentos de renta fija se realizan de 8:00 a 8:25 horas.
- c. Las subastas de apertura de renta variable se podrán realizar de las 8:00 a las 8:29.59 horas.
- d. Mercado continuo de 8:30 a 15:00 horas.
- e. Subastas Continuas de 8:00 a 15:00 horas.
- f. Etapa 1 de ingreso de posturas a precio de cierre, de 8:30 a 14:40 horas con ejecución de operaciones de cierre a las 15:00 horas.

Etapa 2 registro de posturas a precio de cierre de 15:01:00 (habiendo concluido la asignación de posturas de la Etapa 1) a las 15:05:59 horas y la ejecución se realizará a partir de las 15:06 horas.

- a. Ingreso de posturas a precio promedio del día de 8:30 a 14:00 horas con ejecución de operaciones a las 15:00 horas.
- b. Operaciones a precio medio de 8:30 a 15:00 horas.
- c. Registro de valuación de precios de Fondos de Inversión 8:30 a 13:00 horas.
- d. Subasta de Certificados de Capital de Desarrollo de 8:30 a 14:00 horas.

Tipos de postura

Orden: es cuando un inversionista le ordena a su asesor o casa de bolsa ejecute una transacción en el mercado sobre la compra o venta de un valor a un precio determinado en las condiciones que el cliente lo estipule.

Postura: es la ejecución que realiza el operador de la casa de bolsa, que es ordenada por el cliente, supone el ingreso de orden al sistema.

Tipos de posturas de acuerdo al Manual de la BMV

- Posturas de paquete.
- Posturas de venta en corto.
- Mejor postura limitada (MPL) o posturas pegadas (OP)
- Postura limitada con Volumen Oculto (VO) y Mejor Postura Limitada Activa con volumen oculto (LO).
- Tiempo específico (TE).
- Posturas al cierre.
- Postura a Mercado Pura (MC) y Postura a Mercado con protección (PR).
- Posturas de cruce.
- Posturas que generan operación de cruce.
- Posturas al Precio Promedio del día (PD)
- Posturas al Precio Medio (XM)

Ver [¿Cuáles son los tipos de órdenes bursátiles para invertir en la Bolsa de México?](#)

Autoridades del sistema financiero mexicano: SHCP, BANXICO, CNBV, CONDUSEF Y CONSAR

[Ver artículo completo \(contiene vídeo\)](#)

Es importante conocer las **autoridades más importantes del sistema financiero mexicano** y sus funciones principales como son **SHCP, BANXICO, CNBV, CONDUSEF Y CONSAR**. ¿Por qué resulta tan importante? Porque resulta necesario analizar la política económica, organismos reguladores básicos, programas de gasto público, política monetaria, moneda circulante... Estas funciones están en las manos de SHCP y Banxico. Por su parte CNBV es una autoridad más supervisora, la Condusef trata de mejorar el conocimiento financiero de la ciudadanía y la Consar regular el sistema de pensiones para el retiro. A continuación desarrollamos las funciones y características de cada una de ellas.



SHCP

La **Secretaría de Hacienda y Crédito Público**, es una secretaría que depende del Poder Ejecutivo Federal, a “Lolita” o “Dolores” como la conocemos en México, se le ha dado la misión de proponer, dirigir y controlar la política económica del Gobierno Federal en diferentes materias. Los focos que tiene que atender la SHCP son los temas financieros, fiscales, de gasto, de ingresos y de deuda pública. Para esta secretaría de estado el propósito fundamental de su quehacer es el de consolidar un país con crecimiento económico estable.

Dentro de las principales funciones que son delegadas a Hacienda existe la instrumentación del funcionamiento de todas las instituciones integrantes del sistema financiero mexicano, dentro de sus actividades está la de supervisar a la **Comisión Nacional Bancaria y de Valores**, la **Comisión Nacional de Seguros y Fianzas**, al Banco de México, a la Comisión Nacional de Defensa de Usuarios de Servicios Financieros y Consar.

Esta secretaría debe realizar proyecciones y cálculos de los ingresos de la Federación y de las entidades paraestatales como son **Pemex** y **Comisión Federal de Electricidad**.

Una de sus labores es promover las políticas de regulación y vigilancia de las actividades relacionadas con el mercado de valores. En sus manos también está la autorización y otorgamiento de concesiones para la constitución y operación de **sociedades de inversión, casas de bolsa, bolsas de valores y sociedades de depósito**.

Como órgano rector del gasto nacional deben formular programas de gasto público federal y ejercer el control presupuestal de los servicios en materia de control de gasto. Es decir, Hacienda, es el amo del dinero.

BANXICO

Banxico es el [Banco Central de México](#) y fue fundado en 1925, de acuerdo a la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos es autónomo en sus funciones y en su administración.

Las directrices de **Banxico** son las de proveer a la economía mexicana del circulante, es decir emitir la moneda nacional, también debe instrumentar la política monetaria con la función de generar estabilidad en el poder adquisitivo de los mexicanos, es decir debe de mantener controlada la inflación. El Banco de México debe de promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de transacciones.

Un punto a destacar es que el **Banco de México** tiene la función de prestar servicios de tesorería al Gobierno Federal y actuar como agente financiero del mismo, otro punto importante es que debe de fungir como asesor del Gobierno Federal en materia económica y financiera;

Dentro de sus labores internacionales deberá de participar en el Fondo Monetario Internacional u organismos de cooperación financiera internacional y de autoridad en materia financiera, y además de operar con otros bancos centrales.

CNBV

La [Comisión Nacional Bancaria y de Valores](#) es el ente fundamental del sistema bancario del país. Tiene por objeto supervisar y regular en el ámbito de su competencia, a todas las entidades financieras que operan en México, sean o no mexicanas, con la finalidad de de procurar la estabilidad y correcto funcionamiento del sistema financiero.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores en términos de regulación, es un órgano desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con autonomía técnica y facultades ejecutivas en los términos de la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, es decir depende de la SHP, pero sus decisiones son independientes.

La CNBV tiene la labor de realizar la supervisión y regulación de las entidades financieras, a fin de procurar una estabilidad y un correcto funcionamiento de todos los participantes. Otro punto

importante es que su trabajo deberá de mantener y fomentar un sano y equilibrado desarrollo del sistema financiero, con la finalidad de que todos los clientes y usuarios sean cuidados en su patrimonio.

Pero también será su objeto supervisar y regular a las personas físicas y demás personas morales, cuando realicen actividades previstas en las leyes relativas al **sistema financiero**.

CONDUSEF

La [Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros](#) es una institución de pública que depende de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. El año de su creación fue 1999, y tiene dentro de sus objetivos fundamentales dos directrices: por una parte las de tipo preventivo que tienen como objetivo el orientar, informar y promover la educación financiera, y por otro lado las de corte correctivas, que nacen con el propósito de atender y dentro de lo posible resolver las quejas o reclamaciones tanto de los usuarios como de los servicios financieros.

Los usuarios de la **CONDUSEF** pueden encontrar asesoría legal y también pueden solicitar orientación o conciliación para quienes hayan tenido un altercado con alguna institución del sistema financiero, siempre y cuando esta institución esté regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, como son bancos, las aseguradoras, afores, sociedades financieras de objeto múltiple, entidades de ahorro y crédito popular, casas de bolsa, afianzadora y operadoras de sociedades de inversión.

CONSAR

La [Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro \(CONSAR\)](#) es un organismo desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, al igual que la CNBV. Y tiene labor de regular el **Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR)** el cual está constituido por las cuentas individuales, propiedad de los trabajadores mexicanos.

Estas cuentas acumulan las aportaciones, es decir los ahorros que realizan los trabajadores, patrones y gobierno, y las cuentas individuales son administradas por las Administradoras de Fondos para el Retiro más conocidas como **AFORES** para ser entregadas a los trabajadores en el momento de su retiro.

¿Qué es una Sociedad Anónima Bursátil?

[Ver artículo completo](#)

Entendiendo las Sociedades Anónimas Bursátiles S.A.B

Tengo un amigo que decía: ¿Derecho?, ni para pegarle al balón. Él no era muy asiduo a las clases de Derecho en la universidad, pero no había otra opción ni lugar donde pudiera entender las formas y fondos de lo que más adelante serían los módulos de Marco Normativo que son una exigencia para poder obtener la certificación de Asesor en Estrategias de Inversión ante la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles. Así que empezamos por la definición de las **sociedades anónimas bursátiles**.

¿Qué es una Sociedad Anónima Bursátil (S.A.B)?

Las **S.A.B.** son empresas que constituyen uno de los pilares del mercado de valores mexicano y en esencia son un tipo especializado que se deriva de las sociedades anónimas, con una característica que las hace diferente: Tienen la posibilidad de comercializar sus acciones en la **Bolsa Mexicana de Valores**.

Si una empresa en cuestión realiza sus negocios y requiere del financiamiento de capital, entonces convertirse en una **Sociedad Anónima Bursátil** le permitirá alcanzar sus objetivos mediante la emisión de acciones (Renta variable) o títulos de deuda (Renta Fija) que pueden ofrecerse en un mercado de valores regulado y supervisado.

Para los más “*papistas*” la personalidad jurídica que tiene una **S.A.B.** le permite ser una sociedad anónima especializada que puede operar en la Bolsa, una vez que ha alcanzado cierta solidez en sus negocios, es decir, debe de cumplir con varias características: Tener importantes sumas de capital, debe tener la capacidad de responder por las obligaciones que emita, es obligatorio que lleve una buena contabilidad y cumplir con sus obligaciones fiscales, entre otras varias.

La **empresa constituida como S.A.B.** al mismo tiempo debe de cumplir las expectativas de los inversionistas lo cual implica que la sociedad aceptará nuevos socios al hacerse pública la compra y venta de acciones. La persona moral formada por dos o más personas físicas o morales, que adopta la modalidad de la sociedad anónima pero de una forma más especializada, puede emitir y comercializa sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores.

Sociedad Anónima Bursátil (S.A.B): ¿Qué beneficios implica esto?

Varios puntos. Uno de ellos implica un mayor valor de la empresa para sus accionistas y una estructura financiera que le permite mejorar sus finanzas, obtener liquidez de forma inmediata, involucrarse en procesos de modernización y estructurar un crecimiento de forma ordenada. La conversión o constitución a esta modalidad puede garantizar los derechos de los accionistas minoritarios y la divulgación de la información a todo el público inversionista, en resumen, las **S.A.B** buscan ser un lugar justo y transparente para invertir.

La Ley del Mercado de Valores exige a las **compañías S.A.B.** que el capital social representado por acciones debe estar inscrito en el **Registro Nacional de Valores**, entidad a cargo de la **Comisión Nacional Bancaria y de Valores**. En este registro que es público se deben inscribir los valores objeto de oferta pública e intermediación y algunas de las principales características de estas empresas son las siguientes:

- No hay limitación en el número de acciones que puede tener un accionista.
- Deberá tener un consejo de administración y un director general de manera obligatoria.
- Los **accionistas** de la sociedad tienen derecho preferente para comprar las acciones de los demás.
- Los accionistas no pueden hacer préstamos o anticipos sobre sus propias acciones.
- Debe tener un **comité de auditoría** y el **auditor externo**.
- No pueden emitirse nuevas acciones, hasta que las anteriores se encuentren totalmente pagadas.
- Sólo podrán emitir **acciones** en las que los derechos y obligaciones de sus titulares no se encuentren limitados o restringidos (acciones ordinarias).
- La Comisión Nacional Bancaria y de Valores podrá autorizar la emisión de acciones distintas de las ordinarias, siempre que las acciones de voto limitado, restringido o sin derecho a voto no excedan del veinticinco por ciento del total del capital social pagado.

Muchas de las empresas que se constituyen como **Sociedades Anónimas Bursátiles** recurren a esta figura jurídica para tener un mejor orden, aunque también es cierto que estas empresas tienen una mejor imagen y proyección, lo cual ayuda a fortalecer su competitividad.

Contrato de prenda bursátil y fideicomiso sobre valores

[Ver artículo completo](#)

Contrato de Prenda Bursátil

Imagina una empresa con inversiones que no pueden tocar (dinero para el pago futuro del aguinaldo, PTU, etc.) y por el otro necesidades de liquidez para mantener su operación. El **Contrato de Prenda Bursátil** podría ser lo que necesita.

El **Crédito de Prenda Bursátil** le permite a las empresas **convertir sus necesidades de capital en oportunidades para crecer**, ¿cómo? A través de una línea de crédito revolving que está respaldada por las inversiones que tiene la empresa.

Las inversiones que normalmente están invertidas en una **Casa de Bolsa** cumplen con las características de activos, por lo que resultan de utilidad para quienes tienen estas inversiones bursátiles cuando llega el momento de solicitar una línea de crédito.

Las **inversiones facilitan los créditos** con prenda bursátil, ya que mediante ellos garantizan créditos para las empresas y en consecuencia se puede obtener liquidez en forma ágil y con un precio competitivo.

En términos legales una **prenda es un derecho real** que se constituye sobre un bien mueble, el cual sirve para garantizar el cumplimiento de una obligación y el contrato se celebra entre el deudor y el acreedor prendario.

¿Qué ventajas tienen estos créditos de prenda bursátil?

- Generalmente se obtienen **respuestas ágiles** en su solicitud.
- Las empresas obtienen créditos sin descapitalizarse
- Se **obtienen rendimientos** por las inversiones que respaldan el crédito.

En México generalmente los créditos de prenda bursátil se otorgan en pesos y se establece un aforo entre el monto de la línea y el de los valores en prenda para posibles cambios de valor en las inversiones. **Casi nunca el aforo es uno a uno**, generalmente la línea de crédito es menor a la cantidad que se deja como prenda en la inversión.

¿Qué es un Fideicomiso sobre valores?

El fideicomiso sobre valores es un contrato mediante el cual una persona física o moral, afecta ciertos valores para un fin lícito y determinado, en beneficio propio o de un tercero, encomendando la realización de dicho fin a una **institución fiduciaria**.

¿Qué actores participan en un fideicomiso?

- **Fideicomitente:** Es una persona física o moral que aporta al fideicomiso valores de su propiedad, estableciendo condiciones de administración y distribución.
- **Fiduciario:** Institución fiduciaria que recibe en propiedad fiduciaria los valores, con la misión de cumplir las disposiciones establecidas por el fideicomitente.
- **Fideicomisario:** Persona física o moral, que recibe el beneficio del fideicomiso, puede ser el propio fideicomitente o un tercero.

¿Quiénes regulan un Fideicomiso en México?

Los contratos de fideicomiso se regula por diversas leyes, entre ellas están:

- Ley de Títulos y Operaciones de Crédito.
- Ley de Instituciones de Crédito.
- Ley de Inversión Extranjera.
- Ley del Impuesto sobre la Renta.
- Ley de la Administración Pública.
- Circulares de BANXICO y la CNBV.

Diferencias entre cuentas individuales, mancomunadas y solidarias

[Ver artículo completo](#)

Dentro de los contratos que manejan las **Casas de Bolsa** en México, existen tres tipos de cuenta que se pueden aperturar: **cuentas individuales, mancomunadas y solidarias**. Una cuenta puede ser manejada por una o más personas, vamos a ver las características y diferencias entre los tipos de contratos.

Diferencias entre cuentas individuales, mancomunadas y solidarias

- **Individual:** Solo una persona es el **titular del contrato**.
- **Solidaria:** En esta cuenta, dos o más **personas físicas** son los titulares del mismo contrato, en este caso las personas que estén dadas de alta como titulares están sujetas a los derechos y obligaciones derivadas del contrato. Cada uno de los titulares puede **girar órdenes e instrucciones** de manera independiente.
- **Mancomunada;** En el caso de las **cuentas mancomunadas**, para el **manejo o las instrucciones**, es necesario la **concurrencia** de dos o más titulares.

Derechos y obligaciones de los clientes entre una cuenta individual, mancomunada y solidaria

- **Titular individual:** Es el contrato en el que únicamente el **titular o apoderado del titular gira instrucciones**.
- **Mancomunada:** Para efectos del contrato y de la cuenta, él o los **titulares mancomunados** se considerarán copropietarios de los valores y/o efectivo de la misma, por partes iguales, debiendo girar siempre instrucciones todos y cada uno de los mancomunados.
- **Titular solidario:** Cualquiera de los **contratantes o apoderados** podrán de manera independiente **girar instrucciones** parciales o totales indistintamente.

Manejo de la cuenta discrecional o no discrecional en la intermediación bursátil

[Ver artículo completo](#)

Dentro de la **intermediación bursátil** existen dos tipos de contratos para la realización del contrato, ya sea que el manejo sea a cargo del cliente o en su caso la **Casa de Bolsa** sea la que realice las **operaciones** bajo su consideración.

Manejo de la cuenta discrecional o no discrecional en la intermediación bursátil

- **Discrecional:** En una **cuenta discrecional**, el cliente da la autorización a la **Casa de Bolsa** para actuar a su arbitrio, conforme a la prudencia le dicte y cuidando la cuenta como propia.
- **No discrecional:** En este tipo de cuenta el cliente deberá manifestarse en **forma escrita, verbal, o telefónica**, debiéndose precisar el **tipo de operación** o movimiento a realizar, así como el género, especie, calidad, cantidad, precio y cualquiera otra característica necesaria para identificar los **valores** de materia de la operación.

Discrecionalidad limitada y el tipo de instrucciones que el cliente debe dar

El cliente podrá limitar la **discrecionalidad** en el manejo de los valores, montos de operación o realización de operaciones específicas, mediante instrucciones por escrito a la **Casa de Bolsa**.

La **discrecionalidad limitada** representa una opción en el contrato de intermediación con la clientela, para que el cliente **delimite los valores** que permitirá su manejo discrecional y los que nos permitirá nuestra discrecionalidad, donde para los primeros el **intermediario** actuará a su libre albedrío y para los segundos solo se **operarán por instrucciones expresas del cliente**.

Para los **valores no discrecionales**, el cliente deberá dar las instrucciones expresas para su operación.

¿Cuáles son las obligaciones de las Casas de Bolsa?

[Ver artículo completo](#)

Casas de Bolsa... ¿Son unos rateros de cuello blanco?, ¿Te puedes volver millonario poniendo ahí tus ahorros?

Si no sabemos cómo funciona y qué **obligaciones tiene una Casa de Bolsa**, en consecuencia no sabremos qué esperar, mi mamá dice: "Sobre aviso, no hay engaño"

Las Casas de Bolsa son **empresas dedicadas a la intermediación** con valores, lo que comprende el poner en contacto a oferentes y demandantes de títulos (renta fija o renta variable), así como ofrecer y negociar valores por cuenta propia o de terceros (por ejemplo: clientes).

Para operar como Casa de Bolsa se requiere **autorización de la CNBV**, es decir, tienen la **obligación de estar registrados y regulados**. Para una empresa que está interesada en obtener recursos para capital de trabajo las Casas de Bolsa brindan asesoría para obtener financiamiento a través de la emisión de títulos.

Por lo tanto, estos intermediarios deben realizar sus actividades y la prestación de servicios de inversión sobre valores a sus clientes, incluyendo el establecimiento de normas respecto del perfil de inversión de éstos, distribución de valores, la prevención de conflictos de interés y reglas que permitan el sano desarrollo del mercado para la protección de los intereses del cliente.

Principales actividades de las Casas de Bolsa

Además contribuyen a dar liquidez a los títulos (a esto se le llama **formador de mercado**), con la obligación de mantener continuamente posturas de compra y de venta.

Todas las operaciones de compra-venta, reporto y préstamo de valores, que hacen por cuenta propia o de sus clientes (los inversionistas) generan la **obligación de llevar a cabo la liquidación** de operaciones, así como administrar y custodiar los valores de los inversionistas. El deber de una Casa de Bolsa es **ofrecer sus servicios de inversión** y apoyar a los clientes en la toma de decisiones a través de servicios asesorados y no asesorados, lo anterior deberá de ser informado al cliente y se le explicará las características de cada uno de estos dos servicios.

¿Qué obligaciones marca la Ley del Mercado de Valores?

Las Casas de Bolsa operan a nombre de los inversionistas y es su deber cumplir con diversas obligaciones establecidas en Ley, entre las que se encuentran la prestación de cualquier servicio que deberá realizarse a través de apoderados para celebrar operaciones con los inversionistas.

Para los Servicios Asesorados las Casas de Bolsa deberán:

- Evaluar los objetivos de inversión de sus clientes, situación financiera, experiencia en la materia, con el objeto de obtener y de darle a conocer a los clientes cuál es su Perfil de Inversionista. Los perfiles de inversión definidos por las Casas de Bolsa deberán ser informados a los propios clientes, y revisados por estos últimos por lo menos cada dos años.
- Analizar los productos financieros que ofrezcan a los inversionistas tomando en cuenta los probables riesgos a los que se encuentran expuestos.
- Ofrecer la asesoría y realizar operaciones acordes al Perfil del Inversionista de cada cliente.

Para los Servicios no Asesorados las Casas de Bolsa deberán:

- Explicarle a los clientes que en esta modalidad, ellos son los responsables de analizar sus objetivos de inversión y determinar los riesgos de los productos financieros en los que pondrán su dinero.
- Las Casas de Bolsa deberán informar a sus clientes las comisiones que cobrarán por los servicios de inversión.

Otros deberes de estos intermediarios es informar de los montos mínimos de la inversión, hacer los contratos (contratos de intermediación bursátil), generar recibos por cada entrega de dinero, responder por los valores comprados por los ahorradores y generar estados de cuenta mensuales y pagar las tarifas establecidas ante la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores.



[Checa temario completo sobre el Marco Normativo bursátil en México](#)

3 MATEMÁTICAS FINANCIERAS Y PORTAFOLIOS

GUÍA CERTIFICACIÓN AMIB

Rankia

¿Qué es un portafolio de inversión?

[Ver artículo completo](#)

Un **portafolio de inversión** es el conjunto de diversos instrumentos financieros seleccionados y administrados con fundamentos sólidos buscando obtener rendimientos adecuados para cada perfil de riesgo y/o horizonte de inversión.

¿Qué debe incluir mi portafolio personal?

Tu **portafolio personal** debe incluir tus necesidades financieras a lo largo de tu vida, estas se pueden identificar en la gráfica de tu **ciclo de vida** que te ayudará a visualizar tus objetivos de forma sencilla. Es recomendable analizar qué cantidad de dinero corresponderá a cada objetivo y llevar un seguimiento puntual para cumplir cada uno de ellos.

Un objetivo que es obligatorio para construir mi portafolio es tener **liquidez a corto plazo** para cubrir imprevistos o emergencias. Para este objetivo es recomendable mantener entre un 5-10% del valor total de tu portafolio o entre 3 y 6 meses de sueldo.

Para los **objetivos a mediano plazo (1 a 5 años)** es preferible invertir en un portafolio en función de tu perfil de inversión, es decir, que tenga una exposición de movimientos del mercado que puedas soportar.

Mientras que para los **objetivos a largo plazo, más de 5 años**, tendremos que invertir en el portafolio que utilice el horizonte a largo plazo a tu favor.

Estrategias para disminuir el riesgo de un portafolio de inversión

- Estar **diversificado** en un portafolio ayuda a amortiguar los efectos de los movimientos bruscos de los mercados financieros.
- Un portafolio debe buscar **optimizar el rendimiento** considerando el perfil de riesgo y el horizonte de inversión del cliente.
- Disminuir la participación en **valores de renta variable**.
- Efectuar periódicamente **ajustes al portafolio**.
- Realizar permanentes **evaluaciones de los instrumentos de inversión**.

[Ver: Portafolios de inversión: ¿Qué es la frontera eficiente?](#)

Relación riesgo - rendimiento en tus inversiones

[Ver artículo completo](#)

Estaba sentado con Doña Alejandra, un cliente que llegó por azares del destino a mi oficina y que tuvo el tiempo necesario para platicarme de sus suertes como propietaria en una cafetería universitaria en el norte del país, también me habló de sus negocios en la venta de energías limpias y al final de sus deseos de vivir sus años dorados con el dinero de su pensión.

Todo iba de maravilla hasta que tocamos un punto sensible con una palabra que atemoriza por su escaso entendimiento:

Doña Alejandra, vamos a hablar del riesgo en su inversión.

A muy poco estuvo de salirse de la oficina por considerar que la palabra riesgo no debe ir de la mano de una inversión. Pero vayamos por partes. La historia nos enseñó a ser cautelosos, no nos gusta tomar riesgos y menos cuando se trata de nuestro dinero.

Pero el Sol no lo podemos tapar con un dedo, el riesgo es un elemento que siempre está presente en cualquier actividad de nuestras vidas y también es uno de los aspectos más importantes en materia de inversiones. Dejémoslo claro desde un inicio: No es posible obtener una ganancia o un rendimiento en una inversión, sin asumir un cierto nivel de riesgo.

Pero también rompamos mito: la percepción de los mexicanos es que el riesgo es la posibilidad de tener una pérdida; sin embargo, en finanzas, esto no es totalmente cierto. En inversiones, el **riesgo** se define como la falta de certeza que puede existir en los rendimientos esperados de una inversión. Es decir, una inversión es más riesgosa cuantas más variaciones tiene el rendimiento que esperamos.

¿Riesgo de perder todo? No lo creo, un profesor me dijo hace años: Edgar, el riesgo es poner todo en un mismo lugar. Usted no compraría todos los departamentos en un mismo edificio, durante un viaje no pondría todo su dinero en la misma bolsa del pantalón y sobre este principio tampoco invertiría todo su dinero en la misma acción, ¿correcto?

Pero a pesar de lo anterior, lo que uno decide hacer con el dinero, siempre genera algún tipo de incertidumbre. La abuela guardaba los billetes bajo el colchón y el riesgo era la pérdida en su poder adquisitivo por la inflación. Si decides poner tu dinero en una cuenta de ahorros bancaria, es probable que suceda lo mismo y que al pasar del tiempo tu dinero ya no te alcance para nada.

¿Qué pasa cuando inviertes en valores?

Cuando inviertes en el mercado de Deuda (CETES, Bonos, etc.), en el de capitales (acciones) o una combinación de ambas en una Casa de Bolsa o a través de fondos de inversión, siempre enfrenta un riesgo a cambio de un mejor rendimiento.

La piedra filosofal de las inversiones: La relación entre el riesgo y el rendimiento

Generalmente, para poder obtener un mayor rendimiento de nuestras inversiones en periodos largos plazo, debemos aceptar mayores cambios en el valor de nuestra inversión en periodos cortos. Lo anterior es un principio básico.

Guardar nuestro dinero en un pagaré bancario ciertamente reduce los cambios en el valor de la inversión, pero también nuestra recompensa potencial y además existe el riesgo de que el banco emisor del pagaré quiebre. En cambio, diversificar en diferentes valores incrementa la posibilidad de asumir fluctuaciones en nuestro portafolio, pero a la vez incrementa el rendimiento que podremos obtener.

A mayor riesgo mayor rendimiento

El tener dinero lleva implícito un riesgo, y cuando invertimos el riesgo en un portafolio de inversiones es inevitable, pero puede ser gestionado y manejado, principalmente a través de la **diversificación**. Muchos investigadores y académicos enfocados en el tema de las inversiones han buscado averiguar cómo podemos maximizar los rendimientos de nuestro portafolio, dado el nivel de riesgo que asumimos. Lo que es un hecho es que la tolerancia al riesgo es diferente para cada individuo. Las instituciones reguladas en el sistema financiero mexicano tienen por obligación realizar cuestionarios para determinar la tolerancia al riesgo que tiene cada uno de sus inversionistas. Estos breves estudios toman en cuenta nuestra **experiencia y conocimiento en inversiones, el tamaño de nuestro patrimonio y el horizonte de la inversión**.

Otro punto importante es el **plazo**, si requerimos de alta liquidez, es conveniente invertir en instrumentos menos “riesgosos”. Por el contrario, si no necesitamos disponer de nuestros recursos en algunos años, lo ideal será invertir instrumentos de renta variable y realizar una diversificación.

En mi experiencia el mayor riesgo es no diversificar, sobre todo cuando existen objetivos de largo plazo. La mayoría de las cosas buenas en la vida se construyen con el tiempo, para obtener un buen rendimiento en nuestra inversión aplica exactamente lo mismo. Una vez que Doña Alejandra entendió todo lo anterior recobró la tranquilidad y pudimos abrir su contrato.

Modelo de Markowitz en los portafolios de inversión

[Ver artículo completo](#)

La mayoría de las veces los **inversionistas** buscan obtener los **mejores rendimientos** en su inversión pero para alcanzarlos deben asumir un mayor riesgo, los **mercados financieros** son tan inciertos que no podemos determinar su comportamiento ya que los **precios de los activos financieros** cambian día a día, por eso es importante conocer los elementos básicos de una inversión tales como son el **rendimiento, riesgo, plazo u horizonte**.

Modelo de Markowitz en los portafolios de inversión

El economista **Harry M. Markowitz** es considerado el “Padre” de la **Teoría Moderna de Portafolio**, esta teoría realiza un estudio de cómo los inversionistas relacionan el **riesgo-rendimiento**, para hacer una selección de activos dependiendo de su riesgo. En 1952 publicó un artículo llamado “**Portfolio Selection**” *Journal of Finance*, donde elaboró un modelo matemático donde demuestra cómo los inversionistas pueden conseguir **minimizar el riesgo**, con una **tasa de rendimiento** determinada.

El **Modelo de Markowitz** es también conocido como el “**Modelo de varianza mínima**”, basándose en el **Principio de la Diversificación de Activos**, tomando en cuenta la “**Relación Riesgo Rendimiento**”. Esta es una teoría subjetiva, ya que estudia las decisiones individuales de los inversionistas, cuyo objetivo es construir una “**Cartera Eficiente**”. Dando como resultado un método que **minimiza el riesgo tratando de maximizar el rendimiento**.

La **teoría de Markowitz** formula realizar una **diversificación eficiente**, es decir, construir un portafolio mediante una mezcla de instrumentos que tengan una mínima relación, esto con el fin de **reducir el riesgo**, sin afectar al rendimiento o **maximizar el rendimiento** sin aumentar el riesgo.

Existen dos componentes de riesgo en una inversión:

- **Riesgo específico o diversificable**, es particular de cada activo, dependerá de la naturaleza del negocio de la empresa que emitió el instrumento, **nivel de endeudamiento** etc.
- **Riesgo de mercado**, este riesgo no es **diversificable**, debido a que depende de las **fluctuaciones** que se presentan en el **mercado** y que pueden afectar en menor o mayor medida a todos los activos, como por ejemplo, movimientos en las **tasas de interés, tipo de cambio o datos económicos** que se generen.

¿Qué es la desviación estándar y el coeficiente de correlación?

[Ver artículo completo](#)

Lo sé, no son los conceptos más utilizables cuando un cliente pregunta sobre los riesgos de su inversión, pero matemáticamente es una de las formas mejor desarrolladas de entender el riesgo en un **portafolio de inversión**.

Y es que el estudio de la diversificación de los riesgos inherentes en las inversiones surgió en 1950 cuando **Harry M. Markowitz** comenzó la investigación de la forma en la que un inversionista selecciona los activos en los que invierte su dinero de acuerdo a dos puntos: el rendimiento y el riesgo. Lo que Markowitz desarrolló es conocido como la **Teoría Moderna de Portafolios** y representa uno de los cimientos de la economía financiera actual.

Lo que Markowitz explicó es que el rendimiento de un instrumento de inversión es **la recompensa por haber invertido en tal instrumento**. Sin embargo, en la inmensa mayoría de los casos existe un rango muy amplio de resultados posibles para el rendimiento, en otras palabras, toda inversión tiene un determinado nivel de riesgo.

La Teoría propone una **diversificación eficiente**, lo que se traduce en la combinación de instrumentos de inversión que tengan poca relación entre sí mismos, de modo que se reduzca el riesgo al mínimo posible sin alterar el rendimiento esperado del portafolio o también se maximice el rendimiento esperado sin incrementar el riesgo.

¿Para qué me sirve la desviación estándar?

Es indispensable entender que el **riesgo va relacionado con la desviación estándar**. Cuantitativamente, el riesgo se representa con la desviación estándar, que es igual a la raíz cuadrada de la varianza. La interpretación de la desviación estándar se ve simplificada debido a que su resultado está expresado en las mismas unidades que el rendimiento esperado.

Dada una determinada rentabilidad en una inversión, cuanto **mayor sea la desviación estándar, mayor será el riesgo**.

Con la desviación estándar podemos cuantificar cuál será el intervalo en el cual caerá una **determinada rentabilidad** futura en una inversión o también cuál será la probabilidad de obtener un rendimiento esperado.

¿Diversificación? Sí. Hablemos del coeficiente de correlación

Invirtamos y usemos nuestra intuición, seleccionemos al azar los títulos. ¿Es una buena idea? Es una pésima idea.

Para diversificar se utilizan métodos estadísticos que encuentran lo que se denomina como **activos no correlacionados**. Este tipo de activos nos ayudarán a diversificar nuestras estrategias de inversión y disminuir los riesgos.

La correlación entre dos activos es una medida estadística que nos muestra el grado de relación entre ambos y cuyo valor se encuentra en el intervalo entre 1 y -1. Cuando hablamos de valores, el coeficiente de correlación, representa el grado de relación entre los movimientos de los precios de los diferentes títulos en el portafolio. Si su valor es 1, significa que los precios se mueven de forma idéntica, por el contrario, una correlación de -1 significa que los precios se mueven en direcciones opuestas.

Si la correlación de los títulos es cero significa que los precios se encuentran linealmente incorrelacionados, en otras palabras, el **movimiento del precio de un activo no tiene efecto sobre el movimiento del precio de otro activo**.

En la realidad, es prácticamente imposible encontrar dos títulos que tengan una correlación perfecta de +1 o una correlación perfecta de -1, aunque también es muy raro encontrar un valor de 0.

Lo más común es que encontremos valores comprendidos entre -1 y 1 (por ejemplo, 0.52 o -0.37). Entonces, si la correlación entre la acción de la empresa "Patito" y la compañía "El Changarro" es de 0.58 y la correlación entre la empresa "Patito" y "El Supernegocio" es de 0.21, podemos decir que "Patito" está más correlacionado con "El Changarro" que con "El supernegocio".

Si dos valores ofrecen el mismo rendimiento asumiendo el mismo riesgo, la elección de la pareja de activos menos correlacionada **disminuirá el riesgo total** de nuestro portafolio.

Los gestores como las Operadoras de Inversión o las Casas de Bolsa que estructuran estrategias de inversión que **utilizan los datos históricos de los precios** para ver cómo ha evolucionado un título con respecto a otro. Para cada par de valores se calcula su coeficiente de correlación y éste se usa para confeccionar una matriz de correlaciones para diferentes activos. Esta matriz sirve para elegir aquellos activos que dan el mejor rendimiento asumiendo los riesgos más pequeños.

Cálculo del alfa y la beta de tus inversiones, ¿qué significan?

[Ver artículo completo](#)

El **coeficiente Alfa** nos indicará el rendimiento promedio que nos da una **acción**, en el caso de que el **mercado** es igual a cero, es decir, que no tenga **movimientos a la alza** o a la baja. Cuando una acción tiene una **Alfa positiva**, el rendimiento es superior al riesgo.

Alfa

El Alfa puede ser **negativa o positiva**; en el caso de que sea positivo, la acción registrará una **rentabilidad** mayor al de su **índice de referencia**, cuando es negativo será menor al índice de referencia.

En el caso de que el Alfa sea bajo, significa que **la acción ha tenido peores ganancias** comparadas con su Beta, es decir que el rendimiento no recompensa el riesgo que se asume. Cuando el Alfa es igual a 1 nos indica que **la acción tuvo una ganancia igual** a la que **debió haber ganado en comparación a su riesgo**. Lo óptimo sería tener un Alfa alto, ya que la acción obtendrá mayor rendimiento en comparación con el riesgo que se asume; en este caso la ganancia es mayor que el riesgo.

El **cálculo del coeficiente Alfa**, se realiza mediante la resta de la **rentabilidad media de la acción**, menos la rentabilidad media del índice de referencia, en función de la volatilidad de ambos factores, que se **miden a través de la Beta**, dentro de un mismo periodo. El coeficiente Alfa le **indica al inversionista una estimación de cuál debe ser la mayor o menor rentabilidad** que se espera de una acción o de una **cartera**, en relación con lo que se espera, dependiendo del **riesgo de mercado de la inversión** medida por la Beta.

$$\alpha A = RA - (\beta A \times R_{ipc})$$

αA	<i>Alfa de la acción</i>
RA	<i>Rendimiento de la Acción</i>
βA	<i>Beta de la Acción</i>
R_{ipc}	<i>Rendimiento de la Acción</i>

Beta

Cuando hacemos un **análisis del riesgo y rendimiento de un portafolio compuesto** por dos activos llegamos a la conclusión que un factor determinante es la **correlación entre los dos activos**. Mientras mayor es la correlación entre dos activos, mayor es **el riesgo del portafolio** formado por estos activos.

Si sustituimos uno de dichos activos por un **portafolio de mercado (IPC)**, tenemos que la aportación del **activo individual al riesgo del portafolio de mercado**, depende casi en la forma exclusiva del **grado de correlación** entre los **rendimientos de dicho activo con el portafolio de mercado**.

La Beta es la pendiente en el **modelo de mercado** y mide la **sensibilidad de los rendimientos** del activo individual con respecto al **rendimiento del portafolio del mercado**, esto es, **la Beta mide el riesgo de un activo** al examinar la **correlación** de este con un portafolio de mercado.

$$BETA\ a = \frac{COV\ a\ ipc}{VAR\ ipc}$$

COV a ipc Covarianza entre el activo individual y el portafolio de mercado (IPC)

VAR ipc Varianza del rendimiento del portafolio de mercado (IPC)

¿Qué es Valor en Riesgo (VaR)?

[Ver artículo completo](#)

Dentro de los mercados financieros existe una infinidad de conceptos, entre los más importantes es el riesgo, que significa la posibilidad de que el **valor o retorno de una inversión** no sea el esperado; visto de otro modo es la probabilidad de que haya una resultado adverso. Dentro de las métricas para medir esta variable una de las más comunes es el **Valor en Riesgo (VaR)**.

¿Qué es Valor en Riesgo (VaR)?

Es el método con el que se cuantifica la exposición al riesgo de mercado, tales como el riesgo crediticio, operacional, legal u otro tipo de riesgos que impliquen los movimientos en la economía o los mercados; **el VaR mide la pérdida que se pudiera tener en condiciones normales en el mercado** durante un intervalo de tiempo, con un nivel de confianza o probabilidad.

Este es un método que desarrollaron a principios de los 90's estadistas de **JP Morgan**, debido a que es un método simple, después fue adoptado por otros Bancos de inversión en **Wall Street**.

Cálculo del VaR

Para ejemplificar el cálculo del VaR, veamos el siguiente ejemplo:

Supongamos que Casa de Bolsa **GBMhomebroker** considera que el **VaR diario** de un portafolio de inversión es de \$ 50 mdp, con un **nivel de confianza del 90%**; significa que solo existe el 1% de posibilidad en 10 de que haya una pérdida, en **condiciones normales de mercado** que supere los \$ 40 mdp.

Si los analistas de GBMhomebroker determinan que el **nivel de confianza es de 99%**, significa que las pérdidas que pudieran exceder al **VaR** sólo son del 1%, por lo tanto es una **inversión de poco riesgo**.

$$\text{VaR}_{\alpha, T} = \{x \in \mathbb{R} \mid \Pr(\text{pérdida en } T) > x\} = \alpha\}$$



[Checa temario completo sobre la Certificación AMIB](#)

4 MERCADO DE CAPITALES

GUÍA CERTIFICACIÓN AMIB

Rankia

¿Qué es el mercado de renta variable?

[Ver artículo completo \(incluye vídeo\)](#)

El mercado de valores es el lugar donde se negocian distintos **activos financieros**, existen dos tipos de mercados principales dentro de una bolsa, estos son el mercado de **deuda y capitales**; y sus características son distintas ya que en deuda sabremos por lo regular cuanto obtendremos al invertir nuestro dinero ya que se compran títulos a una tasa determinada, por el contrario en el mercado de capitales podemos adquirir instrumentos en los cuales no sabremos qué rendimiento obtendremos, haciéndolo un mercado dinámico por naturaleza y al cual llamamos mercado de **renta variable**.

¿Qué es el mercado de renta variable?

En la renta variable, **el precio de los instrumentos se va a determinar por la oferta y la demanda del mercado** y este se moverá por diversos factores, entre los que destacan, los sucesos que se presenten en el entorno económico, por ejemplo **movimientos en los tipos de cambio, tasas de interés, crecimiento económico (PIB), inflación, empleo**, etc., otro factor importante que mueve a el precio de la acción es la **situación financiera de la empresa**, si ésta es óptima los precios de las acciones tienden a subir, por el contrario si las finanzas de una compañía pasan por mal momento, el precio de la acción baja.

Otros factores que mueven al mercado, son los políticos y sociales en un país, como por ejemplo la época electoral, alguna huelga, conflictos bélicos o desastres naturales.

Instrumentos de renta variable

El principal instrumento son las acciones de empresas, los títulos representan una parte alícuota (proporcional) de la compañía, algunas series accionarias otorgan derechos corporativos y patrimoniales, hay empresas que pagan dividendos a sus socios.

Otro instrumento altamente negociado en la renta variable son los ETF's, replican índices accionarios, commodities, o alguna divisa, por ejemplo hay ETF's que replican el movimiento del S&P 500,

En los últimos años surgió otro instrumento que ha tenido mucho éxito entre los inversionista y son los Fideicomisos en Bienes Raíces, mejor conocido como FIBRAS son un fideicomiso encargado de rentar y administrar un portafolio de bienes inmuebles, tales como condominios residenciales, edificios de oficinas, centros comerciales, hoteles, naves industriales, etc. En este instrumento la ganancia se obtiene a través de las rentas de los bienes raíces y del precio del instrumento.

¿Cómo sabemos el comportamiento de la renta variable?

El comportamiento del mercado de renta variable se mide mediante un índice accionario, es una muestra de las empresas con mayor bursatilidad en una bolsa de valores, es decir las más negociadas.

Todos los días en los noticiarios, páginas especializadas o en la sección financiera de un periódico, podemos revisar cómo se ha comportado el mercado accionario.

En qué se diferencia el mercado de capitales, derivados y deuda

[Ver artículo completo](#)

A través de esta historia de Hugo, Paco y Luis explicaremos las **características del mercado de capitales, mercado de deuda y derivados**. Los tres, hermanos y empresarios mexicanos con necesidades diferentes para su negocio. Así las cosas.



Mercado de deuda

Hugo, el mayor de los tres, hombre de familia y con visión de ingeniero pero de conocimientos empíricos decidió poner manos a la obra desde hacía algunos años en el desarrollo de una ferretería en un suburbio del Estado de México, muy cerca de Toluca. El fuerte crecimiento de la zona en cuanto a las necesidades para la construcción provocó que al paso del tiempo su negocio se volviera cada vez más grande hasta el punto de ser uno de los principales centros de distribución de material de construcción en toda la zona metropolitana del centro de México.

La inquietud para Hugo era que la demanda no sobrepasara a la oferta. Las necesidades de acero, cemento y otros materiales que habían incrementado su precio al igual que todos los commodities durante el último par de años hacían que sus costos se incrementaran, pero la parte más importante era que Hugo no quería perder participación de un mercado muy competido. Aunque ya tenía 40 tiendas minoristas en la Ciudad de México y el Estado de México, el empresario tenía un sueño: Desarrollar una cadena de supermercados enfocada al sector de la construcción.

Hugo decidió pedir dinero prestado. ¿Cómo lo hizo? Se acercó a un intermediario financiero. La **Casa de Bolsa** en cuestión le ayudó a definir que la empresa de Hugo podía obtener dinero para capital de trabajo de una forma sencilla: La empresa emitiría unos documentos llamados **Certificados Bursátiles** mediante los cuales la empresa pagaría una tasa de interés pactada desde un inicio (5%) a un plazo de 1 año a cambio de una cantidad de dinero determinada por cada título. Los inversionistas interesados tenían la certidumbre de que el rendimiento lo conocían desde un principio y sabían en qué fecha recibirían los réditos. Estos títulos o instrumentos de Deuda al igual que los que pueden emitir los gobiernos (**Bonos**) o los bancos (**Pagarés**) tienen que comercializarse bajo una regulación. El **mercado de Deuda o Renta Fija** puede ser público (A través de la bolsas de valores) o privado (Los títulos se intercambian entre particulares) y el compromiso de pago de un rendimiento y la fecha de vencimiento de los títulos son dos de sus características principales.

Mercado de capitales

Paco, el hijo de “en medio”, había querido ser futbolista de niño, hombre soñador que nunca perdió el anhelo de jugar pero una lesión en la pierna zurda le arrebató su futuro de jugador profesional. Hugo, tuvo en el mayor de sus hermanos un ejemplo de empresario y emprendedor. Para Paco, los deportes y en particular el fútbol siempre fueron su pasión por lo que decidió crear un innovador concepto que lo llevó a fundar las primeras universidades privadas en México con un enfoque estrictamente deportivo, ahí se instruían a futuros entrenadores, árbitros, directivos y médicos vinculados a las actividades deportivas. El sueño cristalizó en la creación de una red de escuelas que iban desde la secundaria hasta la universidad a lo largo de todo el país. Las escuelas privadas son un buen negocio pero, al igual que a su hermano Hugo, las necesidades de crecimiento requeridas por Paco le hicieron tomar una audaz decisión.

Paco, necesitaba capital para construir un campus en Monterrey, una gran cantidad de estudiantes del norte de México y mexicanos radicados en Estados Unidos que pretendían regresar a estudiar a su país eran los futuros estudiantes que Paco quería para su nueva universidad. Al igual que Hugo, decidió acercarse a una Casa de Bolsa que le ayudó a volver pública su empresa, es decir, la convirtió en una **Sociedad Anónima Bursátil**.

El paso estaba dado, así que la universidad ya podía emitir títulos que cotizarían en la **Bolsa Mexicana de Valores**. Estas acciones que representan una proporción del capital social de la universidad de Hugo, le darían al público inversionista la oportunidad de ser socios de Hugo y en consecuencia el rendimiento estaría determinado por el comportamiento de la compañía. El **mercado de Capitales** está regulado a través de una **Bolsa de Valores** donde sus socios que son las Casas de Bolsa funcionan como intermediarios para que los inversionistas interesados en asociarse con Hugo pudieran invertir el dinero que el hermano “de en medio” tanto necesitaba para su nuevo y flamante campus. Estas **acciones o títulos** podrían ser intercambiadas de una mano a otra mano a través del libre mercado en donde la Bolsa juega un papel de entidad que brinda toda la logística necesaria para que este intercambio se haga de una forma organizada y transparente.

Mercado de derivados

Luis, era el menor de los tres y también el más intrépido y analítico de los hermanos. Fue el de mejor promedio en todas las escuelas donde estudió, además al ser el menor fue el que heredó el negocio de su padre: una fábrica de juguetes. Después de que México firmó el **Tratado de Libre Comercio de América del Norte** con Canadá y Estados Unidos, la industria juguetera sufrió un duro revés, prácticamente todas las fábricas de juguetes en México desaparecieron y Luis, decidió tomar la temeraria decisión de mantener la empresa familiar pero enfocándose en juguetes didácticos, lo que en su momento fue una novedad. Al paso de los años la empresa caminó y creció, por lo que desde hacía 5 años habían decidido fabricar juguetes para que los niños aprendieran robótica.

Fue un éxito. Los juguetes adquirieron relevancia y los pedidos empezaron a programarse por las tiendas con meses de anticipación, todo parecía ir bien, hasta que el peso empezó a depreciarse hace un par de años. La mayoría de los componentes de los juguetes eran comprados a Corea y se pagaban en dólares americanos pero Luis vendía todos sus juguetes en pesos. La volatilidad de **peso** contra el **dólar** era un tema de todos los días. Si el dólar se seguía encareciendo cómo podía calcular sus necesidades futuras en dólares si no sabía cuánto pagaría por ellos, ¿Existiría una forma de asegurar el **tipo de cambio** para los próximos meses? ¿Cómo eliminar el riesgo cambiario?

La misma Casa de Bolsa que auxilió a sus dos hermanos fue el salvavidas de Luis. Le explicaron que existe un **mercado denominado de Derivados** donde de forma regulada a través de una Bolsa de Valores (en México se llama Mexder) podría permitirle, a cambio de una prima pagada por anticipado, adquirir el compromiso de compra de los dólares a una fecha futura en donde los dólares le serían entregados a un precio pactado desde un principio. Algo muy parecido a una póliza de seguros.

A diferencia del **mercado de Deuda y Capitales** estos instrumentos no son títulos, sino **contratos** y en las bolsas especializadas en Derivados las casas de Bolsa, llamadas formadores de mercado, sirven para que los contratos se diseñen y se compren y vendan cubriendo las necesidades de los clientes. Existen ciertos contratos que son tan especializados en plazo y en el tipo de activo subyacente (que es el instrumento del que deriva el contrato como oro, acciones, o divisas) que los contratos son intercambiados sin que una Bolsa de Valores intervenga entre las casas de bolsa interesadas, a esto se le denomina mercado **OTC**.

Los tres hermanos ocuparon, cada uno, un mercado con características diferentes con la idea de solucionar ciertas necesidades. Los **mercados de Deuda, Capitales y Derivados** son muy extensos en sus características, pero de forma general esta pequeña historia familiar muy parecida a muchas que yo conozco les permitirá queridos lectores entender cómo y para qué funcionan cada uno de ellos. Y colorín colorado, esta historia ha terminado.

Cómo invertir en la Bolsa Mexicana de Valores

[Ver artículo completo \(incluye video\)](#)

Si estás pensando en **invertir en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)** y estás checando distintas posibilidades, en este post te explicaremos **cómo invertir en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)** a través de las principales **casas de bolsa o fondos de inversión**.

¿Qué es la BMV?

La **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)** es una entidad financiera que funciona bajo la **Ley del Mercado de Valores**. La **BMV** tiene la capacidad de operar con el permiso y concesión de autoridad de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Sin embargo, siguiendo con las tendencias del resto de país al respecto, la **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)** ha llevado a cabo un proceso de desmutualización con lo que se convierte en una empresa cotizada en el mercado de valores en el que podemos negociar sus acciones.

¿Qué se puede negociar en la BMV? Instrumentos bursátiles

En la **Bolsa Mexicana de Valores o BMV** podremos negociar una serie de activos como son **acciones, obligaciones y papel comercial** principalmente. En definitiva podremos negociar **cualquier activo con el que una empresa emisora pueda financiarse**. Estos activos se negocian en un mercado transparente y de libre competencia como así lo asegura la BMV.

Específicamente, los **instrumentos bursátiles disponibles** son:

Mercado de capitales	Acciones
	Fibras

Mercado de capital de desarrollo	CKDes: Certificados de capital de desarrollo
Mercado de deuda gubernamental	Instrumentos de deuda a corto plazo
	Instrumentos de deuda a mediano plazo
	Instrumentos de deuda a largo plazo

En la **BMV** se pueden negociar los **activos representados en los índices bursátiles principales de México**. EL índice principal en México es el **Índice de Precios y Cotizaciones o IPC** pero también existen otros:

Índice
IPC
INMEX RT
IRT CompMx
IRT LargeCap
IRT MidCap
BMV-RENTABLE
BMV-CONSTRUYE RT
BMV-ENLACE RT
BMV-CONSUMO FRECUENTE RT
INDICE DE DIVIDENDOS RT
HABITA RT

¿Cómo negociar activos en la BMV? Casas de bolsa

Para poder negociar acciones o instrumentos de deuda en la BMV lo deberemos hacer **a través de casas de bolsa**. Las casas de bolsa son los **intermediarios financieros entre inversionistas y la BMV** ya que la Bolsa Mexicana de Valores no tiene la capacidad de vender y comprar activos.

Las **casas de bolsa disponibles en México** son las siguientes:

 ABN	 VALME	 ACCIV	 ICAM
 MSRI	 MNXCB	 JPM	 CICB
 BCOMR	 EMV	 INTER	 MS
 VAFIN	 ECB	 IXE	 UBS

 VECTO	 MULVA	 CS	 SANT
 PUNTO	 HSBCB	 BARC	 INVEX
 BXMAS	 DBSEC	 GBM	 ING
 BLTK	 INBUR	 ACTIN	 MERL
 SCTIA	 VALUE		

También existe otra alternativa para invertir en la **Bolsa de México** y es la de hacerlo a través de un **fondo de inversión**.

Por tanto, la **BMV** se dedica al **registro de operaciones** que realicen las casas de bolsa. Estas deberán estar registradas y autorizadas por la propia BMV.

En el caso de **invertir a través de casas de bolsa**, el método más común, tendremos que tener en cuenta el monto inicial ya que algunas de estas casas de bolsa requieren de un monto mínimo para operar con ellos. Si no tienes experiencia lo más recomendable es que abras una cuenta de práctica con la que operar con dinero ficticio.

Invertir en la Bolsa Mexicana de Valores desde internet

¿Se puede invertir en la Bolsa Mexicana desde internet? la respuesta es **SÍ**, actualmente y gracias a la tecnología se pueden invertir pequeñas o grandes cantidades con un solo clic desde tu computadora y desde tu casa.

¿Cómo se puede hacer esto? con mejores y más desarrolladas plataformas y dispositivos tecnológicos cada vez más seguros para **invertir en línea**; así se puede tener acceso para realizar transacciones con acciones, títulos en deuda o fondos de inversión, para operar no se necesita tener grandes cantidades de dinero en la cuenta de cheques.

Pasos para invertir en la Bolsa Mexicana de Valores



Es así como el **uso de la tecnología y las plataformas electrónicas se ponen al servicio**, en primera instancia, del sector bursátil y en segundo término de las personas. Además otro aspecto muy beneficioso de esta modalidad de inversiones es que contribuye a derrumbar el mito de que la **inversión en la Bolsa Mexicana de Valores** sólo es para quienes poseen grandes cantidades de dinero. Para hacer inversiones online se requiere ser mayor de 18 años y tener una cuenta de cheques o de débito para hacer transacciones que pueden ir desde los 100 pesos y hasta los 100 mil.

¿Por qué promueven esto? ¿existe en México un mercado potencial?

Oficialmente el gobierno mexicano reconoce que hay poco más de 47 millones de personas conectadas a la red, mientras que universidades y otros organismos aseguran que hay hasta 55 millones de internautas, de este universo hay aproximadamente 15 millones que usan la banca electrónica, es por esta razón que las empresas financieras buscan maneras para que se efectúen mayores inversiones en bolsa o en títulos de deuda principalmente.

¿Es seguro invertir en la bolsa de valores desde internet?

Si esta práctica no fuera segura, empresas como AcciTrade, GBMHomebroker, Kuspit, Burs@net, BX+, e-Vector, etcétera, no destinarían tiempo y recursos en desarrollar plataformas que hagan este tipo de transacciones. El asunto importante en todo esto es que te asegures que las empresas que lleven a cabo este trabajo estén respaldadas por una casa de bolsa tradicional y principalmente que estén autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), un buen ejemplo es la empresa Kuspit, que es una casa de bolsa que opera 100% de forma online.

Es sumamente necesario que las casas de bolsa respalden este tipo de plataformas, pues inyectan confianza a los inversionistas digitales al mismo tiempo que contribuyen a hacer más dinámica la economía de nuestro país, algo que sin duda nunca está de más.

(Tal vez te interese: [Mejores Casas de Bolsa en México](#))

¿Qué conocimientos se necesitan para invertir online?

Por su puesto que necesitas conocimientos y claro que casi nadie va a arriesgar dinero aprendiendo. Una buena manera de formarse en este tipo de inversiones es utilizando los **simuladores que actualmente bancos, casas de bolsa o empresas que venden información financiera** tienen disponibles para sus clientes cautivos o potenciales.

La meta de estas empresas es que las personas adquieran conocimientos con simuladores, tomando riesgos tal y como se hace en la vida real, incluso algunas de las empresas que hacen estos desarrollos ponen a disposición de los aprendices empleados que dan asesoría gratuita a los futuros inversionistas, los cuales pueden ser personas que se forman para invertir o estudiantes que serán los futuros profesionistas que trabajarán en la banca.

La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) avala este tipo de herramientas, tanto de simulación como de inversiones reales, pues asegura que esto promueve la cultura bursátil y en un futuro creará mayor base de inversionistas.

¿Qué son las acciones?

[Ver artículo completo \(incluye vídeo\)](#)

En este post platicaremos sobre las **acciones**, desde su definición más básica para empezar a conocerlas, hasta los mercados más importantes del mundo donde se produce su compra-venta. ¿Por qué se dice que las **acciones son de renta variable**? ¿Qué consigue una empresa cotizando en bolsa?

¿Qué son las acciones?

Una **acción** representa una parte alícuota del capital social de una empresa, es decir, desde el punto de vista del emisor es una forma de financiamiento menos riesgosa que los préstamos, y desde el punto de vista del inversor (**accionista**), supone comprar parte de la empresa, lo que conlleva una serie de derechos y obligaciones dependiendo del tipo de acciones adquiridas.

Acciones: ¿Qué son y cómo se comportan?

Existen diferentes tipos de acciones, por ejemplo las **acciones comunes u ordinarias** tienen derecho a voto en la vida de la empresa, así como a **dividendos** siempre que haya beneficios y después de que estos los reciban los **accionistas preferentes**.

Compraventa de acciones, ¿dónde?

En las empresas públicas, la **compra y venta de acciones tiene lugar en mercados organizados** donde cualquier persona o entidad puede participar, siempre y cuando cumpla con los requisitos que cada mercado establece. Cuando platicamos sobre mercados organizados nos estamos refiriendo a mercados accionarios, el de México forma parte de la **Bolsa Mexicana de Valores** (BMV). Los más destacados del mundo son los siguientes:

- New York Stock Exchange, y National Securities Dealers Automated Quotations, NASDAQ (Nueva York).
- London Stock Exchange (Londres).
- Tokyo Stock Exchange (Japón).

A las empresas privadas solo puedes acceder con una invitación, por tanto de forma externa nunca puedes ser accionista.

¿Por qué a las acciones se les llama renta variable?

Tus acciones forman parte del capital de la empresa de la que eres propietario, por tanto **si la empresa genera una serie de beneficios, los accionistas participarán en estos mediante dividendos**, que tendrán un valor variable dependiendo de cómo evolucione la empresa, es decir, variará continuamente.

¿Por qué las acciones cotizan en bolsa?

Financiación. Como hemos platicado anteriormente en el post, es una forma **menos riesgosa de financiarse para las empresas**, aunque más para el accionista. **Para poder cotizar en bolsa la empresa debe ser transparente** y compartir toda su información, ya que si un inversor está interesado en comprar acciones de dicha empresa, antes debe **valorarla perfectamente**.

En México cabe destacar **el índice de precios y cotizaciones (IPC)**, donde cotizan las **35 emisoras principales de los distintos sectores de la economía**, y pueden variar bimestralmente.

Cotización de una acción y precio objetivo

[Ver artículo completo](#)

Cotización de una acción

En el mercado bursátil, se define **la cotización de una acción** como su precio de negociación, es decir, la tasación o **costo** de esta para determinar su valor en [el mercado de compra-venta](#). En las bolsas de valores, **la cotización de una acción** está en continuo cambio.

Un ejemplo muy claro que podemos poner a nivel mundial es **la cotización** de diferentes divisas respecto a otras. Las divisas se están apreciando y depreciando constantemente. Estas **cotizaciones** las establece de forma oficial el Banco Central de cada país e influyen en las actividades económicas a diario por la fluctuación del mercado mundial.

Tiene que quedar claro que este valor puede no representar en absoluto el valor real de la acción. Depende de la oferta y la demanda y puede cambiar de forma drástica hacia arriba o abajo en un espacio de tiempo muy breve, por esto es recomendable hacer un análisis fundamental de la empresa en cuestión y conocer su **precio objetivo**, el cual comentaremos a continuación.

Precio objetivo de una acción

El precio objetivo de una acción es el que estima un analista profesional, tras haber hecho un análisis exhaustivo de la empresa. Este **precio objetivo** se trata de una opinión profesional, y puede coincidir con la cotización en bolsa, o no.

Si **la cotización** está por encima, la empresa está sobrevaluada, y si está por debajo, infravalorada. Por ejemplo, si una acción de Apple cotiza a 95\$ y su precio objetivo es de 100\$, la recomendación sería comprar, ya que **el costo de la acción** a día de hoy es barata.

Un inversor suele considerar estos análisis como una buena representación de la realidad actual de la empresa y su perspectiva de futuro, pero nunca una verdad absoluta ya que existen factores que cambian diariamente y pueden afectar a la valoración de la empresa. Los analistas no aciertan siempre, solo dan su opinión, debemos ser conscientes que **el precio objetivo** puede tener diferentes valoraciones de diferentes analistas, y en algunos casos llegan a ser incluso contrarias.

Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC)

[Ver artículo completo](#)

Si alguna vez te ha interesado **comprar acciones de Estados Unidos o ETF's**, el sistema internacional de cotizaciones (SIC) es para ti. **El SIC es una herramienta que nos permite comprar y vender acciones de todo el mundo**, a través una casa de bolsa mexicana.

¿Cómo acceder al Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC)?

Cualquier persona que invierta actualmente en el mercado mexicano o que desee comenzar a incursionar en el mundo de las inversiones, puede tener acceso al SIC. Simplemente debe de **ponerse en contacto con su casa de bolsa**, sin preocuparse por algún trato fiscal distinto.

La compra y venta de acciones del SIC se realiza en pesos mexicanos. En el SIC podremos encontrar **acciones de EUA, Europa**, entre otros, así también encontraremos **distintas clases de ETF's**.

Es seguro invertir, ya que se encuentra regulado por la **Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)**.

Al invertir en **activos extranjeros**, debemos de ser conscientes que existen dos cuestiones a considerar:

- Debemos de estar enterados de la **salud financiera del activo**, si de esta se espera un futuro prometedor para que pueda apreciarse en el futuro.
- Debemos de prestar atención al **tipo de cambio que presenta dicho activo con respecto a nuestra moneda**, ya que también influyen en el precio del mismo.

Ventajas de invertir en el SIC

Algunas ventajas de invertir en el SIC son las siguientes:

- Nos permite tener **mayor exposición a diferentes mercados**.
- Facilita la tarea de **diversificar el portafolio de inversión**.
- Te dará mayores facilidades para poder **realizar todas tus operaciones en una sola casa de bolsa**.

¿Qué características tienen los ETFs?

[Ver artículo completo](#)

La palabra **ETF**, no nos dice mucho, pero este mercado que vale más de 130 mil millones de dólares vaya que tienen un significado: El mercado de los TRAC's (Títulos Referenciados a Acciones), mejor conocidos en inglés como ETF's (Exchange Traded Funds), son instrumentos de inversión que funcionan como un portafolio, ya que en su "estómago" se encuentra diversificado en distintos valores, y al igual que una acción, cotizan y se pueden comprar y vender a través de una Bolsa de Valores. Los ETF's replican índices accionarios, sectores económicos, economías de regiones geográficas o precios de diferentes activos (como el oro o la plata).

En un inicio, los ETFs fueron creados para replicar estrictamente índices bursátiles, en específico en 1993 el primer ETF replicó el índice norteamericano Standard and Poors 500. Pero al pasar del tiempo estos títulos se fueron replicando por el mundo. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (**IPC**) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), puede ser adquirido por un ETF denominado Nafrac. ¿Quién "fabrica" los ETF'S? Son empresas muy especializadas en esta labor denominadas gestoras. Las más grandes del mundo son: IShares, que es la gestora de ETF's de Black Rock, con 1.05 billones de dólares en activos bajo gestión, luego muy por debajo le siguen Vanguard con 492,600 millones de USD, State Street Global Advisors con 424,500 millones de dólares y PowerShares entidad que pertenece a Invesco con 90,465 millones.

Estos instrumentos se comercializan como si fueran una acción (tiene valuación en el mercado en todo momento), liquidan a las 72 horas de haber sido comprados o vendidos y su valuación está en función de los valores de los que está compuesto el ETF.

Con los **Exchange Trade Fund**, las opciones de versatilidad son enormes, se pueden adquirir índices, americanos, asiáticos o europeos por mencionar sólo algunos. La universalidad de estos productos, han permitido diversificar las inversiones con mucha facilidad. Además los ETF's generan eficiencia en la inversión, ¿Cómo funciona esto? Hace pocos años podíamos seleccionar por nuestra cuenta en qué acciones invertir, lo que provocaba que las inversiones en Bolsa fueran mucho más costosas y complicadas, en el sentido de que se tenía que destinar una gran cantidad de recursos para poder comprar por separado muchas acciones y lograr una diversificación eficiente. Pero cuando compramos un ETF, estamos haciendo lo mismo pero más simplificado ya que en automático estamos diversificando.

En México también se pueden comprar ETF's extranjeros a través del Sistema Internacional de Cotizaciones de la **BMV** donde se encuentran listados más de 500 ETF's globales. Intermediarios como las Casas de Bolsa, Operadoras de **Fondos de Inversión** y Distribuidoras de Sociedades de Inversión, son las instituciones mediante las que un inversionista los puede adquirir en forma directa o a través de Sociedades de Inversión.

¿Cómo calcular los dividendos?

[Ver artículo completo](#)

Cobro de dividendos

En el mercado de acciones, **los dividendos son la retribución que cobran los accionistas por el hecho de ser partícipes de una empresa**. Por tanto, el poseedor de acciones cobrará esos dividendos si así se acuerda en la **Asamblea General de Accionistas**, la cual también **determinará la periodicidad de pago de los dividendos así como el método de pago**.

Estos **dividendos podrán ser cobrados tanto en dinero como en acciones**. En ambos casos la Asamblea General determinará la cantidad de dinero a percibir, en caso de que los dividendos se paguen en dinero o bien, el número de acciones necesarias para el cobro de una acción, en caso de que los dividendos se paguen en acciones.

Cálculo de dividendos

Normalmente el cobro de dividendos se realiza en dinero. Como se ha explicado antes, el cobro de dividendos en dinero se realiza **por el importe acordado en la Asamblea General de Accionistas**, por lo que será ese organismo quien decida la remuneración o no de sus accionistas y en qué cuantía.

Es habitual que las **empresas que mayores dividendos reparten** entre sus accionistas sean **empresas grandes con poco margen de crecimiento** pues de lo contrario utilizarían el importe de esos dividendos en inversiones con las que poder seguir creciendo.

Cuando la Asamblea General de Accionistas fije el importe por dividendo **se pueden realizar una serie de cálculos con los que poder comparar los dividendos proporcionados por las distintas empresas**:

Rentabilidad de los dividendos

- **Rentabilidad de los Dividendos:** A mayor rentabilidad por dividendo mejor ya que el beneficio obtenido por dividendo se realizará con un desembolso por acción menor. La rentabilidad por dividendo se obtiene con el cálculo siguiente:

$$\text{Rentabilidad por dividendo} = \text{Dividendo por acción esperado} / \text{Precio acción actual}$$

Precio con dividendos constantes

- **Precio con dividendos constantes:** En este caso la valoración del precio de la acción se realiza a partir dividendos distribuidos por acción y de la rentabilidad que como inversores exigimos:

$$\text{Valor de la acción} = \text{Dividendo por acción} / \text{Rentabilidad exigida}$$

Precio con dividendos crecientes

- **Precio con dividendos crecientes:** En este cálculo suponemos que los dividendos crecen periodo tras periodo a una tasa determinada y constante (g):

$$\text{Valor de la acción} = \text{Dividendo por acción} / \text{Rentabilidad exigida} - (g)$$

Con estos cálculos se puede comparar de manera correcta los dividendos repartidos por las distintas empresas, ya que **una comparación de ellos en términos absolutos no es del todo correcta**. Además, **también habrá que tener en cuenta la fiscalidad de los beneficios obtenidos** por el cobro de dividendos debido a que reducirá la rentabilidad final.

 [Checa temario completo sobre la Certificación AMIB](#)

5 TÍTULOS DE DEUDA

GUÍA CERTIFICACIÓN AMIB

Rankia

Mercado de deuda

[Ver artículo completo \(incluye vídeo\)](#)

El **mercado de deuda** es el **mecanismo de financiamiento** por excelencia en los **mercados de valores** en el mundo, en él se negocian **títulos de deuda**, es decir las empresas y los gobiernos acuden a este mercado con el fin de obtener financiamiento mediante la **emisión de un bono**, con el cual se comprometen a pagar una **tasa de interés** al **público inversionista** por prestarle sus recursos.

Instrumentos de deuda

Los **instrumentos de deuda** son **títulos** que representan una obligación para el emisor de pagar al tenedor, el **capital más una tasa de interés** que se establece desde un inicio en el papel o **se negocia mediante una subasta**, y que tiene **duración de un plazo determinado**.

Clasificación de instrumentos de deuda

Emisor	Instrumento
Gobierno Federal	Certificados de la Tesorería (cetes) Bonos de Desarrollo (Bondes) Bonos M Bonos denominados en UDI's (Udibonos)
Instituto para la Protección al Ahorro Bancario	Bonos IPAB (BPA, y BPAT y BPA182)
Banco de México	Bonos de Regulación Monetaria (BREM)
Empresas paraestatales e instituciones públicas	Certificados bursátiles y bonos
Banca comercial	Aceptaciones bancarias Certificados de depósito Bonos bancarios Certificados bursátiles Obligaciones bancarias y pagarés
Empresas privadas	Papel comercial Obligaciones Privadas Certificados de Participación Ordinaria (CPO y CPI) Pagarés Certificados bursátiles
Gobiernos estatales y municipales	Certificados bursátiles

¿Dónde se negocian los títulos de deuda?

Para adquirir cualquier **instrumento de deuda**, es necesario abrir un **contrato de intermediación bursátil** en algún **Banco o Casa de Bolsa**, teniendo una cuenta podemos acceder a cualquier **título** que este cotizando en la **Bolsa Mexicana de Valores**, existen dos tipos de mercados para negociar **bonos**.

Mercado primario

Después de que el **Gobierno** o las empresas publican la oferta pública de sus **títulos de deuda**, las instituciones financieras salen al **mercado** a adquirir estos papeles por primera vez, por ejemplo los martes cuando se realiza la **subasta de Cetes** en el Banco de México, a esto se le llama **mercado primario**.

Mercado secundario

Después de que **un inversionista adquiere títulos** en el **mercado**, puede salir a negociarlos al mejor postor, y un número indeterminado de veces , en el **mercado secundario**, el precio dependerá de la **oferta y demanda** en el mercado

Bonos a vencimiento

Este tipo de bono se coloca a **valor nominal**, el precio inicial y al vencimiento es el mismo, **al momento de su vencimiento se pagará el capital más el interés pactado**; de este tipo de instrumentos el que más se negocia es el **pagaré bancario**.

Ejemplo:

Es decir si invertí en un pagaré bancario \$1,000 a una tasa anual del 3% recibiré al final del plazo \$ 1,030 pesos brutos, menos impuestos y comisiones,

Bonos a descuento

El **bono a descuento por excelencia en México son los CETES (Certificados de la Tesorería)**, son emitidos por el gobierno con el fin de obtener recursos a corto plazo y **tienen distintos plazos 28, 91, 180 y 360 días**, se subastan semanalmente entre las diversas instituciones financieras.

El Cete siempre tendrá un valor de \$10 pesos y lo que se invierte será inferior a ese precio, por ejemplo si invierto en cetes con una tasa anual del 4% mi título me costará \$9.6115 y al vencimiento me pagaran \$10 pesos.

Como son instrumentos que funcionan a descuento un aumento en las tasas de interés hará que el precio de Cete baje ya que se aleja más del precio objetivo, y por el contrario si bajan las tasas de interés el precio del Cete sube ya que se acerca más a los \$10 pesos.

Bonos M

Con este tipo de bonos el gobierno busca **financiamiento a largo plazo** que puede alcanzar los 30 años

UDIBONOS

Los **UDIBONOS** son instrumentos que **pagan tasa real**, es decir pagan unos puntos más que la **inflación (alza generalizada de precios en bienes y servicios)**.

Certificados bursátiles

Este tipo de instrumentos por lo regular es **emitido por empresas privadas y paraestatales**, la característica es que son de corto y largo plazo, y **pagan a tasas de interés en pesos y moneda extranjera**. Ver [¿Qué son los CEDES?](#)

Tipos de bonos

[Ver artículo completo](#)

El **bono** es un contrato en donde la empresa emisora pignora cierto tipo de activos como garantía colateral del bono. Los activos pueden ser: maquinaria, terrenos, edificios, cuentas por cobrar, etc..

Todos los **bonos hipotecarios** se emiten con base en un contrato de préstamos, el cual es un documento legal en donde se describe con gran detalle los derechos tanto de los tenedores como de los emisores.

Por lo general, los **contratos son abiertos** que significa que se podrán emitir nuevos bonos, bajo el mismo contrato de préstamo.

Tipos de bonos: Bono Hipotecario

Los **bonos hipotecarios** no proporcionan un gravamen contra una propiedad específica cedida como garantía colateral de la obligación.

Por lo tanto, los tenedores de este tipo de bono funge como acreedores generales, cuyos derechos están protegidos por aquellas propiedades que no se hayan pignorado para algún otro propósito

Tipos de bonos: Bono a Largo Plazo sin Garantía

Los **bonos a largo plazo sin garantía** son bonos que no pagan intereses anuales, sino que se venden con un descuento inferior a su valor a la par, lo cual proporciona así una compensación a los inversionistas bajo la forma de una revaluación de su capital.

Tipos de bonos: Bonos con Cupón Cero

Los **bonos con cupón cero** son bonos cuyas tasa de interés fluctúa de acuerdo con los cambios en el nivel general de las tasas de interés.

La tasa cupón de fija supongamos a seis meses, después se ajusta basándose en alguna tasa de mercado (Fed, Libor, Prime, etc). Las emisiones pueden incluir muchas cláusulas adicionales, como límites superiores o inferiores respecto a los rendimientos. Estos bonos tienen

ventajas en países donde se tienen perspectivas de tasas a la alza, en este momento sería una mala opción.

Tipos de bonos: Bonos a Tasa Flotante

Los **bonos a tasa flotante** son bonos cuya tasa de interés fluctúa de acuerdo con los cambios en el nivel general de las tasas de interés.

La tasa cupón de fija supongamos a seis meses, después se ajusta basándose en alguna tasa de mercado (Fed, Libor, Prime, etc). Las emisiones pueden incluir muchas cláusulas adicionales, como límites superiores o inferiores respecto a los rendimientos.

Estos bonos tienen ventajas en países donde se tienen perspectivas de tasas a la alza, en este momento sería una mala opción.

Tipos de bonos: Bonos chatarra

Michael Milken de la firma banca de inversiones Drexel BURNHAM Lambert, mostró que los **bonos riesgosos** rendían una cantidad suficiente que compensaba el riesgo.

Un **bono chatarra** se refiere a una emisión de alto riesgo y de altos rendimientos.

En las negociaciones la razón de endeudamiento es por lo general muy alta, en consecuencia los tenedores deben de correr tanto riesgo como el que corren los accionistas, los rendimientos del bono refleja este hecho, algunos bonos prometían un cupón 25% (Public service of New Hampshire).

Tipos de bonos: Bono a largo plazo subordinado y sin garantía

El término subordinado significa “por debajo de”, por lo que en caso de quiebra, las deudas subordinadas tienen derecho sobre los activos sólo después de que se hayan liquidado las deudas senior.

Tipos de bonos: Bonos convertibles

Son valores transformables en acciones de capital común, a un precio fijo, a opción de tenedor. Los valores convertibles tiene una tasa cupón más baja que las deudas no convertibles, pero les ofrecen a los inversionistas la oportunidad de obtener ganancias de capital a cambio de una tasa de cupón más baja.

Tipos de bonos: Certificado de Acciones

Son similares a los valores convertibles, los certificados son opciones que le permiten al tenedor comprar acciones a un precio especificado, lo cual le proporciona una ganancia de capital, si el precio de la acción aumenta. También tiene tasa cupón más baja. Bonos sobre Ingreso: Pagan intereses sólo cuando la empresa tiene un ingreso suficiente para cubrir los pagos de intereses. Por lo tanto, estos valores no pueden llevar a la quiebra a una compañía, pero desde el punto de vista del inversionista son más riesgosos.

Tipos de bonos: Bonos convertibles en Efectivo

Son aquellos que pueden ser transformados en efectivo a opción del tenedor del bono; generalmente la opción de convertir el bono puede ejercerse sólo si la empresa realiza alguna opción específica cómo ser adquirida por una compañía más débil o incrementa sus deudas de manera desproporcionada. Bonos Indexados: Son muy populares en los países que registran altas tasas de inflación, el pago de la tasa se basa en un índice inflacionario como sería el INPC.

Tipos de bonos: Calificación de los bonos

En la actualidad existen cuatro agencias calificadoras que emiten una evaluación de calidad que refleja la probabilidad de que no se cumplan las obligaciones asumidas en los convenios de la emisión. Dichas agencias son Moody's, S&P, Fitch Ratings y HR Ratings.

Cuáles son los títulos de deuda gubernamentales

[Ver artículo completo](#)

Has escuchado muchas veces el concepto **Deuda Gubernamental** emitida por gobierno mexicano, pero ¿Qué significa? Empecemos: **En México, el Gobierno Federal emite**, es decir coloca en el mercado, **cuatro instrumentos** distintos en el mercado de deuda local (a esto también se le llama **mesa de dinero** gubernamental) y en esencia, estos son los **títulos de deuda gubernamental**.

Deuda gubernamental: ¿Cuáles son estos instrumentos?

Los más conocidos son los **CETES**, los **BONOS**, los **BONDES** y los **UDIBONOS**. Por otro lado, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) emite los Bonos de Protección al Ahorro (BPAS), y aunque la emisión no la hace el Gobierno Mexicano sí cuentan con una garantía de crédito del Gobierno Federal y el Banco de México ocupa el lugar de agente financiero en la colocación de estos títulos de Deuda o Renta Fija.

Deuda gubernamental: Características

Características CETES

CETES: Los **Certificados de la Tesorería de la Federación** son el instrumento de deuda más antiguo emitido actualmente por el Gobierno Federal. Se emitieron por primera vez en enero de 1978 y, desde entonces, se han constituido como la base en el desarrollo del mercado de dinero en México. Los CETES pertenecen a la familia de los bonos cupón cero, esto significa que se comercializan a descuento (por debajo de su valor nominal que es \$10.00), no pagan intereses en el transcurso de su vida y liquidan a su valor nominal en la fecha del vencimiento. Actualmente su plazo máximo es de un año, aunque en el pasado llegaron a emitirse en plazos de hasta dos años.

- Plazo: 28, 91, 182 y 364 días.
- Rendimiento: a Descuento.
- Forma de colocación: La SHCP los coloca semanalmente a través de Banco de México mediante subastas.
- Amortización: Se liquidan a valor nominal (\$10.00)
- Garantía: Gobierno Federal.

- Posibles adquirentes: Personas físicas y morales, de nacionalidad mexicana o extranjera.
- Forma de liquidación: mismo día, 24, 48, 72 o 96 horas.

Características BONDES

BONDES: Es la abreviatura de **Bonos de Desarrollo** y estos títulos gubernamentales son de tasa flotante, lo cual significa que revisan su tasa de interés en diversos plazos, estos plazos que variando a lo largo de su historia desde que empezaron sus emisiones, la cual se remonta a octubre de 1987. Desde agosto de 2006 se colocan los llamados bondes D que pagan intereses en pesos cada 28 días o según el plazo que sustituya a éste en caso de días inhábiles. Actualmente el Gobierno Federal subasta estos títulos a plazos de 3, 5 y 7 años. La tasa de interés que pagan estos valores se determina componiendo diariamente la tasa a la cual las instituciones de crédito y casas de bolsa realizan operaciones de compraventa y reporto a plazo de un día hábil con títulos bancarios, conocida en el mercado como [Tasa ponderada de fondeo bancario](#).

- Rendimiento: a Descuento pagan intereses según el plazo del cupón, actualmente existen con cupones de 182 días.
- Periodos de colocación: Varían de acuerdo al calendario de colocación trimestral de la SHCP quien coloca a través de BANXICO.
- Garantía: Gobierno Federal.
- Posibles adquirentes: Personas físicas y morales, de nacionalidad mexicana o extranjera.
- Forma de liquidación: mismo día, 24, 48, 72 o 96 horas.
- Amortización: Se liquidan a valor nominal (\$100)

Características BONOS

BONOS: Estos títulos son los más jóvenes de los tres, fueron emitidos por vez primera en enero del año 2000. Actualmente son emitidos y colocados a 3, 5, 7, 10, 20 y hasta 30 años. Estos títulos pagan intereses cada seis meses y la tasa de interés se determina desde la emisión del instrumento y se mantiene fija a lo largo de toda la vida del mismo.

- Cupón Semestral: 182 días
- Tipo de valor en Indeal: M
- Valor nominal: \$100
- En emisiones primarias se cuenta con Bonos de 3, 5, 7, 10, 20 y 30 años. Aunque en el mercado secundario, obviamente, el plazo ya es menor.
- Existen Bonos Exentos y Gravados: M y MI.

Características UDIBONOS

UDIBONOS: Los **Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión (UDIS)** fueron empezados a utilizar en 1996 y la finalidad es servir como cobertura sobre la inflación a sus tenedores. Los UDIBONOS se emiten y colocan a plazos de 3, 10 y 30 años y pagan intereses cada seis meses en función de una tasa de interés real fija que se determina en la fecha de emisión del título. Devengan intereses en UDIS que son convertibles a pesos.

- Emisor: Gobierno Federal (Tesorería de la Federación).
- Plazo: 3, 5 y 10 años actualmente.
- Plazo del cupón: 182 días.
- Tasa Real.
- Forma de liquidación: Los Títulos se colocan mediante subasta donde los intermediarios presentan sus posturas por cuenta propia. El Gobierno Federal fijará la tasa de interés que pagará cada emisión semestralmente y lo anunciará en las convocatorias correspondientes.
- Valor nominal: 100 UDIS.
- Garantía: Gobierno Federal.
- Posibles adquirentes: Personas físicas y morales, de nacionalidad mexicana o extranjera.
- Forma de liquidación: Mismo día, 24, 48, 72 o 96 horas.

Características BPAS

BPAS: Es la abreviatura para los **Bonos de Protección al Ahorro** que son emitidos por el **Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB)**, este instituto emite utilizando al Banco de México como su agente financiero. Los plazos a los que son emitidos va desde los 3, 5 y 7 años y pagan intereses en plazos iguales a los de CETES. Por ejemplo, al BPA que paga intereses cada mes se le identifica como BPAG28, al que paga cada tres meses se le identifica como BPAG91 y al que paga cada seis meses se le reconoce como BPA182. Los títulos devengan intereses en pesos.

- Emisor: Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB).
- Plazo: 3, 5 y 7 años.
- Rendimiento: El emitido a 3 años paga intereses cada 28 días (tasa mayor entre cetes de 28 días y la tasa bruta del PRLV al mismo plazo) + ganancia de capital ya que se coloca a descuento.
- Los bonos de 5 años pagan intereses cada 91 días y los de 7 años cada seis meses.
- Forma de Colocación: Son colocados mediante subastas semanales (todos los miércoles) a través del SIAC-Banxico, en el cual los participantes presentan sus posturas por el monto que desean y el precio que están dispuestos a pagar.
- Amortización: Se liquidan a valor nominal (\$100.00)
- Garantía: Gobierno Federal.
- Posibles Adquirentes: Personas físicas y morales, mexicanas o extranjeras.
- Forma de liquidación: Mismo día, 24, 48, 72 o 96 horas.

UDIs: definición, cálculo y relación con los CETES

[Ver artículo completo](#)

En muchas ocasiones nos hemos preguntado... ¿qué son las **UDIs**? ¿para qué sirven? ¿quién y cómo se calculan? En este post os acercamos un poco más al concepto de **UDIs**, veremos su **definición, cálculo y relación con los CETES**.

¿Qué son las UDIs?

Las **Unidades de Inversión** (UDIs) son unas unidades de valor que Banxico ha establecido para saldar las obligaciones de los créditos hipotecarios o de cualquier acto mercantil o de carácter financiero. Las **UDIs** se crearon en 1995 con el objetivo de proteger a los bancos, y se centraron sobre todo en los créditos hipotecarios.

Estas unidades de valor **se basan en el incremento de los precios**. El Banco de México publica en el Diario Oficial de la Federación el valor, en moneda nacional, de la unidad de inversión, para cada día del mes. Como mucho, el día 10 de cada mes, **Banxico** publica el valor de la unidad de inversión que se corresponde con los días 11 a 25 de dicho mes, y a más tardar el día 25 publica los valores correspondientes a los días 26 de ese mes al 10 del mes inmediato siguiente.

Otra opción que presentan es la de **invertir en UDIs**. Los bancos ofrecen pagarés denominados en **UDIs**. Estas son inversiones muy seguras y conservadoras. Esto es así porque los rendimientos están garantizados no solo por el **IPAB** (hasta 300,000 UDIs), sino que también se obtiene un rendimiento real, sin importar las variaciones o la trayectoria de la inflación, ya que el valor de estas unidades va a la par con el incremento de los precios.

En la **página del Diario Oficial de la Federación** podemos encontrar una herramienta para conocer el valor de los UDIs a lo largo del tiempo. En la **página de Banxico**, también podemos encontrar una herramienta en la que se nos muestra el valor de las UDIs, pudiendo descargar los datos en formato Excel, y contemplar la **evolución de las UDIs** a través de gráficos. [Acá podrán visualizar el valor mensual de las UDIs](#).

¿Cómo se calculan las UDIs?

En el art. 20-Ter se establecen los plazos para las publicaciones del valor de los UDIs:

El Banco de México publicará en el Diario Oficial de la Federación el valor, en moneda nacional, de la unidad de inversión, para cada día del mes. A más tardar el día 10 de cada mes el Banco de México deberá publicar el valor de la unidad de inversión

correspondiente a los días 11 a 25 de dicho mes y a más tardar el día 25 de cada mes publicará el valor correspondiente a los días 26 de ese mes al 10 del mes inmediato siguiente.

Por lo que respecta a su cálculo, la fórmula para llegar al valor de la unidad de inversión es la siguiente:

$$UDI_{d,m} = UDI_{d-1,m} * \sqrt[n]{\frac{INPC_q}{INPC_{q-1}}}$$

Donde:

d = Día del que se desea conocer el valor de la UDI.

m = Mes del año a que corresponda d.

UDId,m = Unidad de Inversión correspondiente al día d del mes m.

UDId-1,m = Unidad de Inversión correspondiente al día inmediato anterior al día d del mes m.

* = Operador de multiplicación.

$\sqrt[n]{(n\&)}$ = Raíz enésima.

Ahora...

1. Para determinar el valor de la UDI para los días del 11 al 25 del mes m se utiliza:

n = 15

INPCq = Índice Nacional de Precios al Consumidor de la segunda quincena del mes inmediato anterior al mes m.

INPCq-1 = Índice Nacional de Precios al Consumidor de la primera quincena del mes inmediato anterior al mes m.

2. Para obtener el valor de la UDI para los días del 26 de cada mes al 10 del mes inmediato siguiente, se utiliza la siguiente formulación:

2.1. Para determinar el valor de la UDI para los días del 26 al último día del mes m se utiliza:

n = Número de días naturales contados desde el 26 del mes m y hasta el día 10 del mes siguiente.

$INPCq$ = Índice Nacional de Precios al Consumidor de la primera quincena del mes m .

$INPCq-1$ = Índice Nacional de Precios al Consumidor de la segunda quincena del mes inmediato anterior al mes m .

2.2. Para determinar el valor de la UDI para los días del 1 al 10 del mes m se utiliza:

n = Número de días naturales contados desde el 26 del mes inmediato anterior al mes m y hasta el día 10 del mes m .

$INPCq$ = Índice Nacional de Precios al Consumidor de la primera quincena del mes inmediato anterior al mes m .

$INPCq-1$ = Índice Nacional de Precios al Consumidor de la segunda quincena del mes antepasado al mes m .

UDIs: relación con los CETES

A la hora de invertir podemos dudar, entre invertir en **UDIs**, o hacerlo en **CETES**. La diferencia entre ambos está en que el rendimiento de los CETES **es fijo y se conoce antes de invertir en ellos**. Esto quiere decir que si el rendimiento se modifica tras haber comprado nuestros títulos, nuestra tasa de rendimiento por la que compramos los CETES no se va a modificar. Esto, sin embargo, no ocurre si invertimos en productos atados a UDIs, y tendrán cambios en el rendimiento en función de los que sufra la **inflación**. Por tanto si incrementa, el rendimiento también lo hará. Pero si decae, también lo hará su rendimiento.

Lo bueno que tienen los UDIs es que te permiten conocer el valor actual de una deuda o una inversión. Actualmente, estas unidades se utilizan más para calcular el valor actual de las deudas que para realizar inversiones. Sin embargo, tienen algunos inconvenientes, y es que el rendimiento que obtenemos con los UDIs, puede desaparecer (en su totalidad o parte) si la inflación toma valores parecidos. No obstante, como comentábamos, si se trata por ejemplo de renegociar una deuda, tomar las UDIs como parámetro puede estar muy acertado.

Certificados de la Tesorería (CETES)

[Ver artículo completo \(incluye vídeo\)](#)

¿Qué son los CETES?

CETES es el acrónimo en México de **Certificados de la Tesorería de la Federación** que no son más que un instrumento de inversión ofrecido por el gobierno federal de México a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y del Banco de México (Banxico).



Los **CETES** se emitieron por primera vez en enero de 1978 y desde entonces constituyen un pilar fundamental en el desarrollo del mercado de dinero en México. Los **CETES pertenecen a la familia de los bonos cupón cero**, esto es, se comercializan a descuento (por debajo de su valor nominal), no devengan intereses en el transcurso de su vida y liquidan su valor nominal en la fecha de vencimiento.

Con la **venta de CETES** el gobierno adquiere liquidez para poder realizar el pago de sus obligaciones y para obtener capital con el objetivo de llevar a cabo la construcción y realización de obras en beneficio de la sociedad. Debido a su **alta liquidez los CETES son muy solicitados**.

Los **CETES** son papel en dinero que se pueden convertir rápidamente sin perder valor. También son considerados como tasa de referencia en el mercado ya que muchos de los préstamos están basados en la **tasa de CETES**.

Características de los CETES

Plazo de los CETES

Los **CETES se pueden emitir a cualquier plazo** siempre y cuando su fecha de vencimiento coincida con un jueves o la fecha que sustituya a este en caso de que fuera inhábil. De hecho, estos títulos se han llegado a emitir a plazos mínimos de 7 días y plazos máximos de 728 días. Actualmente los **CETES se emiten y colocan a plazos de 28 y 91 días**, y a plazos cercanos a los seis meses y un año. Generalmente se emiten **CETES a 28, 91, 182 y 364 días**, aunque algunos se han llegado a emitir **CETES a 7 y a 14 días, y a 2 años**. Es decir, que por lo general son "préstamos" de corto plazo.

A la hora de invertir en CETES y hacer una buena inversión, hay algunos **consejos para invertir en CETES** que pueden ser de gran ayuda. Por ejemplo, sabiendo el **plazo de los CETES**, y planificándonos, podemos utilizarlos para realizar cobertura en otras inversiones y obtener un portafolio diversificado.

Pago de intereses de los CETES

Los **CETES no devengan intereses** debido a que son bonos cupón cero. Sin embargo, la tasa de interés del título está implícita en la relación que existe entre su precio de adquisición, el valor nominal del título y su plazo a vencimiento.

Emisión y transmisión de los CETES

Colocación primaria: los **CETES salen al mercado a través de subastas** que realiza el Banco de México (Banxico) todos los martes.

El Banco de México (**Banxico**) lanza una convocatoria al público en general (normalmente todos los viernes de cada semana) sobre el **plazo y el monto de CETES** que se van a emitir la siguiente semana. El día de la subasta los bancos y casas de bolsa ingresan sus posturas, es decir, el precio al que están dispuestos a llevarse los CETES. **Banxico le entrega los CETES a quien más barato le cobre por prestarle.**

Las reglas para participar en dichas subastas se encuentran descritas en la Circular emitida por el Banco de México y dirigida a las instituciones de crédito, casas de bolsa, sociedades de inversión, sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y a la Financiera Rural.

Mercado secundario: existe un **mercado secundario amplio de los CETES**. En la actualidad se pueden realizar operaciones de compraventa en directo y en reporto, así como operaciones de

préstamo de valores. Además, pueden ser utilizados como activo subyacente en los mercados de instrumentos derivados (futuros y opciones).

Las compraventas en directo de estos títulos se pueden realizar ya sea cotizando su precio, su tasa de descuento o su tasa de rendimiento. Sin embargo, la convención actual del mercado es cotizarlos a través de su tasa de rendimiento.

Identificación de los CETES

La clave de identificación de **la emisión de los CETES** está diseñada para que los **instrumentos sean fungibles entre sí**. Esto es, CETES emitidos con anterioridad y CETES emitidos recientemente pueden tener la misma clave de identificación siempre y cuando venzan en la misma fecha. Para ello, la referida clave está compuesta por ocho caracteres, los primeros dos para identificar el título ("BI"), y los seis restantes para indicar su fecha de vencimiento (año, mes, día). Como se puede observar, lo relevante para identificar un CETE es su fecha de vencimiento.

Hay que tener en cuenta que dos **CETES** que pudieron ser emitidos en fechas distintas pero que vencen el mismo día cuentan con la misma clave de identificación, por lo que son indistinguibles entre sí.

Tipos de CETES

La **única clasificación de CETES** es la distinción de los plazos que implica diferentes tasas de rendimiento. Como hemos nombrado anteriormente, generalmente los plazos de los **CETES** pueden ser generalmente a **28, 91, 182 y 364 días**.

Véase [Metodología para valorar los CETES](#)

Bondes: ¿Qué son?

[Ver artículo completo](#)

Los **Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)** son títulos de crédito nominativos y negociables emitidos por el Gobierno Federal, y que son colocados a descuento por Banxico (Banco de México) en moneda nacional. Los Bonos se pueden emitir en un plazo mayor de 6 meses.

A diferencia de los Cetes que se negocian para aplicar tasas de descuento, los Bonos se negocian con base en precio. El rendimiento de los Bonos es pagadero por periodos de 28 días a la tasa promedio ponderada de [Cetes](#). Los Bonos son emitidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público como representante del Gobierno Federal, que utiliza como colocador al Banco de México.

Características de los Bonos

- **Plazos:** Son emitidos a 364,532, 728 y 1092 días. Los más utilizados en la actualidad los de 1 y 2 años.
- **Plazo de Cupón:** Cada 28 días y pagan la tasa de Cetes o el Pagaré Bancario de 28 días la que resulte más alta.
- **Objetivo:** Financiamiento al Gobierno Federal a mediano y largo plazo.
- **Garantía:** No tiene garantía específica. El Gobierno Federal se obliga a liquidar al vencimiento los valores emitidos.

Especificaciones de los bonos

Hay que saber que los Bonos están **regulados por el Banco de México que actúa como agente exclusivo del Gobierno Federal** para la colocación, compra y venta, redención y, en su caso, pago de intereses de los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal.

Los títulos se mantienen en todo momento en **depósito centralizado en administración en el Banco de México**, o en la entidad que Banamex indique al efecto, por cuenta de los tenedores. El depositario efectúa las transmisiones de los Bonos mediante traspasos en las cuentas de depósito que llevan a los respectivos depositantes, quedando facultado para transferir de esta forma la titularidad de uno o varios de los títulos.

- **Valor nominal:** 100 pesos
- **Plazo:** Cualquier plazo siempre y cuando sea **múltiplo de 28 días**. Inicialmente se emitirán a plazos de 1 a 5 años
- **Periodo de interés:** Los bonos devengan intereses en pesos cada mes, cada 28 días o el plazo que sustituya a éste, en caso de días inhábiles.

Udibonos: ¿Qué son?

[Ver artículo completo](#)

Los **Udibonos** son **Bonos de Desarrollo** denominados en **Unidades de inversión** (UDI's) que comercializa el **Gobierno Federal** pero pagaderos en pesos. Son títulos de deuda cuya principal característica es **dar garantías a los tenedores** de los títulos frente al incremento de la inflación, al mantener constante el valor real de su inversión ofreciéndoles rendimientos reales.

Características de los Udibonos

- El **valor nominal** de cada Udibono es de **100 Udi's**.
- El Estado puede emitirlos a **diferentes plazos**. En la actualidad existen Udibonos a **3 años, 10 años, 20 años y 30 años**
- **Rendimiento**: operan a descuento y dan una sobretasa por encima de la inflación (o tasa real) del periodo correspondiente.
- Se colocan a través de **subastas**.

Fórmula de cálculo del precio de Udibonos

FÓRMULAS

$$P = \frac{\left(T_c * \frac{182}{360} \right) * \left(1 + \left(\frac{1}{T_r * \frac{182}{360}} - \frac{1}{\left(T_r * \frac{182}{360} \right) * \left(1 + T_r * \frac{182}{360} \right)^{(C-1)}} \right) + \frac{1}{\left(1 + T_r * \frac{182}{360} \right)^{(C-1)}} \right)}{\left(1 + T_r * \frac{182}{360} \right)^{\frac{DCV}{PCV}}} * VN$$

donde:

- P** = Precio de un UDIBONO en número de Udis.
- Tc** = Tasa de rendimiento nominal del cupón a 182 días.
- Tr** = Tasa de rendimiento real nominal a 182 días.
- C** = Número de cupones por amortizar.
- DCV** = Días a vencimiento del cupón vigente.
- PCV** = Plazo del cupón vigente.
- VN** = Valor nominal de un Udibono.

$$\text{VNA\$}_n = VN * UDI_n$$

donde:

- VNA\\$_n** = Valor nominal ajustado en pesos al día "n".
- VN** = Valor nominal (100 Udis).
- UDI_n** = Valor de la Udi al día "n".
- n** = Día de referencia.

Ventajas de los Udibonos

- Al asegurar un **crecimiento del ahorro en términos reales**, es ideal para compañías de seguros, fondos de pensiones y jubilaciones.
- **Seguridad** contra la pérdida en el valor adquisitivo de las inversiones al pagar una tasa de interés real.
- **Mercado secundario** que permite vender los Udibonos antes de su vencimiento.

Desventajas de los Udibonos

- El **rendimiento nominal se considera estacional**, al depender de la evolución de la inflación; cuando ésta disminuye, sus rendimientos también decrecen, lo que puede implicar altos costos de oportunidad.
- Debido a que es un **instrumento de largo plazo**, en situaciones de crisis el mercado de los Udibonos se puede contraer y por lo tanto, existir problemas de liquidez.

Conversión a pesos

La conversión a pesos para la colocación, el pago de intereses y la amortización, se realiza al valor de la UDI's vigente el día en que se hacen las liquidaciones correspondientes.

Operaciones con Udibonos en el mercado secundario

Se pueden realizar operaciones de **compra-venta** de udibonos y **pueden ser referenciados como activo subyacente** en los mercados de derivados (futuros y opciones). Las compraventas de los títulos se pueden realizar o cotizando su precio o su rendimiento al vencimiento. En la actualidad, en el mercado se **suelen cotizar mediante su rendimiento al vencimiento**.

TIIE: tasa de interés interbancaria de equilibrio

[Ver artículo completo](#)

¿Qué es la TIIE?

La TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) es una tasa que **representa las tasas de interés pactadas entre los distintos bancos**. Esta tasa fue creada por el Banco de México en el año 1996 para representar de la manera más fiel las condiciones del mercado.

Es un indicador **similar al de los cetes o bondes**, que sirven como referencia para fijar las tasas de interés comerciales etc., se podría decir que es similar al Euribor de Europa.



¿Para qué sirve la TIIE?

La TIIE se utiliza como **referencia para diversos instrumentos y productos financieros**, como por ejemplo las tarjetas de crédito, o préstamos e inversiones; de manera que, si sube la TIIE que es una tasa de referencia, también subirán las demás tasas.

Algunas bancas utilizan como indicador para sus préstamos la TIIE + x puntos porcentuales, de manera que si aumenta la TIIE, sube la tasa de interés del crédito (TIIE+x); por ello, a la hora de solicitar un crédito es muy importante considerar el valor TIIE. Es decir, en qué nivel se encuentra la tasa TIIE y qué perspectivas hay para ella en el futuro.

Del mismo modo, la **TIIE está ligada a las inversiones**, ya que hay bancos que como parte de su rendimiento ofrecen el porcentaje del TIIE y le suman X puntos porcentuales extras para mejorar la oferta. Es decir, si la TIIE es de 5,5%, ellos ofrecerían entre un 6,5% o 7,5%. De esta manera, ciertos fondos pueden reportar mejores rendimientos, porque estarían por arriba del promedio. Por lo que si está pensando en entrar en un fondo de inversión debería tener en cuenta las ofertas de los bancos que incluyen la TIIE, y seguir su evolución.

¿Cómo se calcula la TIIE?

La **TIIE es calculada diariamente** (para **plazos 28, 91 y 182 días**) por el **Banco de México** con base en cotizaciones presentadas por al menos 6 instituciones bancarias mediante un mecanismo diseñado para reflejar las condiciones del mercado de dinero en moneda nacional.

La **TIIE es publicada en el Diario Oficial de la Federación**, por el Banco de México, el día hábil bancario inmediato siguiente a aquel en que se determine.

¿Cuál es el procedimiento para determinar la TIIE?

Todos los días hábiles bancarios, el Banco de México publica el diferencial que se utilizara en el **cálculo de la TIIE**. Cada institución enviará su postura con la tasa de interés que está dispuesto a participar.

Banxico recibe las posturas de tasas por parte de los bancos, crea una lista llamada **vector**, de tasas activas, a **cada tasa le suma el diferencial** que publicó previamente, después ordena la lista de menor a mayor.

Se crea un **vector de tasas pasivas**, a cada tasa se le resta el diferencial que se publicó previamente, para después ordenar la lista de mayor a menor.

Cuando se tienen los dos vectores o listas, se realiza una resta de término a término de la lista pasiva menos la lista activa, y se crea una lista llamada vector diferencia.

Para el cálculo de la TIIE se toman en cuenta dos criterios: [más información acá](#)

 [Checa temario completo sobre Deuda para la Certificación AMIB](#)

6 SOCIEDADES DE INVERSIÓN

GUÍA CERTIFICACIÓN AMIB

Rankia

¿Qué es un fondo de inversión?

[Ver artículo completo](#)

Los **fondos de inversión** están regulados por la **Ley de Fondos de Inversión** (o antiguamente Ley de Sociedades de Inversión). La nueva Ley fue publicada en el [Diario Oficial de la Federación](#) el 4 de junio de 2001. Los **fondos de inversión** permiten acceder a los inversionistas a valores de renta variable y deuda, beneficiándose de una correcta diversificación.

¿Qué es un fondo de inversión?

*Los **fondos de inversión**, serán sociedades anónimas de capital variable que tendrán por objeto exclusivamente la adquisición y venta habitual y profesional de Activos Objeto de Inversión con recursos provenientes de la colocación de las acciones representativas de su capital social ofreciéndolas a persona indeterminada, a través de servicios de intermediación financiera, conforme a lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y en esta Ley.*

Las sociedades de inversión, mejor conocidas como fondos, son la forma más accesible para que los pequeños y medianos inversionistas puedan **beneficiarse del ahorro en instrumentos bursátiles**. El inversionista compra acciones de estas sociedades cuyo rendimiento está determinado por la diferencia entre el precio de compra y el de venta de sus acciones. Los

recursos aportados por los inversionistas son aplicados por los fondos a la compra de una canasta de instrumentos del mercado de valores, procurando la **diversificación de riesgos**.

Estas instituciones forman carteras de valores o portafolios de inversión con los recursos que captan del público inversionista. La selección de estos valores se basa en el criterio de **diversificación de riesgos**. Al adquirir las acciones representativas del capital de estas sociedades, el inversionista obtiene ventajas tales como la diversificación de sus inversiones, principio fundamental para disminuir el riesgo y, la posibilidad de participar del Mercado de Valores en condiciones favorables sin importar el monto de los recursos aportados.

Para un inversionista pequeño o mediano, adquirir unitariamente instrumentos del mercado de valores, equivaldría a concentrar excesivamente su inversión. Ello, sin considerar que, en muchos casos, son elevados los montos mínimos exigidos para la compra de un instrumento bursátil en particular. En una **sociedad de inversión**, en cambio, los recursos del inversionista se suman a los de otros, lo que permite **ampliar las opciones de valores bursátiles consideradas**.

¿Qué son las operadoras de fondos de inversión?

Las **operadoras de fondos** de inversión son el intermediario entre el inversionista y los instrumentos en los que se invierte. Sus tareas son las de administrar los activos de las sociedades de inversión, distribuir y recomprar los títulos de los fondos y asesorar.

Las operadoras son supervisadas por un Comité de Inversión.

Las operadoras de fondos que soliciten autorización para la organización y gestión de fondos de inversión, deberán presentar la siguiente información:

- El proyecto de acta constitutiva de una sociedad anónima de capital variable donde se indiquen los estatus sociales.
- La información del socio fundador del fondo de inversión indicando los datos relativos a su autorización para constituirse como sociedad operadora de fondos de inversión.
- Documentos con información del tipo, modalidad y categoría del fondo de inversión.
- Documentación relacionada que la Comisión requiera para la constitución del fondo de inversión.

Adicionalmente, no todos los inversionistas cuentan con el tiempo o los conocimientos requeridos para participar por cuenta propia en el mercado de valores, por lo que dicha tarea y habilidad queda en manos de los profesionales que trabajan en las operadoras de sociedades de inversión, las cuales funcionan de manera independiente o como subsidiarias de intermediarios financieros.

¿Qué autoridades son las que regulan las operadoras de fondos?

La **Comisión Nacional Bancaria y de Valores** (CNBV) se encarga de supervisar y vigilar las sociedades de inversión y las operadoras de fondos de inversión para que invertir sea más seguro.

José Sala, especialista en Finanzas de la Universidad Iberoamericana señaló:

Lo ideal es que, antes de contratar cualquier producto financiero, el usuario conozca las características y riesgos del instrumento para evitar tener una mala experiencia.

¿En qué fondo invertir?

Según Esteban Martínez, director de Productos de Inversión de HSBC México, es necesario conocer el perfil de inversionista para saber en qué fondo invertir. Para ello, se deberían tomar en cuenta tres factores:

- **Horizonte:** que supone el plazo que hay entre el momento de realizar la inversión y aquel en el que piensa retirar el dinero. Así, a mayor horizonte mayor será el riesgo de la inversión.
- **Objetivo:** los montos y la importancia patrimonial de cumplir cada objetivo cambian.
- **Aversión** al riesgo: que determina la tolerancia que tiene cada persona ante las variaciones que se puedan producir en su capital debido a los movimientos de los mercados.

¿Cuál es el monto mínimo para invertir?

Hay operadoras y distribuidoras de fondos que permiten invertir con un monto de 1,000 pesos. Sin embargo, hay casas de Bolsa que pueden solicitar un mínimo de 50,000 o 100,000 pesos.

¿Dónde acudir para asesoramiento e inversión en sociedades de inversión?

En México, el público interesado en recibir asesoría e invertir en sociedades de inversión puede acudir con cualquiera de los intermediarios siguientes:

- Casas de bolsa.
- Bancos.
- Operadoras independientes de Sociedades de Inversión.

Importancia de las Sociedades de Inversión

Las sociedades de inversión cumplen varias funciones importantes para el conjunto de la actividad económica del país, entre las que se pueden destacar:

- Fomentar el ahorro interno al ofrecer más opciones de inversión atractivas para los ahorradores nacionales.
- Contribuir a captar ahorro externo como complemento del interno al permitir la compra de acciones de sociedades de inversión a inversionistas extranjeros.
- Participar en el financiamiento de la planta productiva al canalizar recursos de los inversionistas a la compra de acciones y títulos de deuda emitidos por las empresas y el gobierno, con los que financian proyectos de modernización y ampliación.
- Fortalecer el mercado de valores al facilitar la presencia de un mayor número de participantes.
- Propician la democratización del capital al diversificar su propiedad accionaria entre varios inversionistas.

Tipos de fondos de inversión: fondos de deuda, fondos de renta variable y fondos de fondos

[Ver artículo completo](#)

Los **fondos de inversión** son una excelente alternativa para aquellas personas que desean acceder a atractivos rendimientos y diversos tipos de instrumentos tanto del mercado nacional como del mercado internacional. Existe una **amplia gama de fondos de inversión** para cada inversionista, algunos **tipos de fondos** son fondos de deuda gubernamental, fondos de deuda corporativa, fondos de renta variable, fondos que invierten en otros fondos...

De manera muy sencilla, **invertir en un fondo** significa que una persona está uniendo sus recursos con los de otras personas para que una empresa formalmente constituida y regulada por las autoridades locales, denominada operadora de sociedades de inversión, invierta estos recursos en nombre de los inversionistas.

¿Qué tipos de fondos de inversión existen? Clasificación

De acuerdo a la Ley de Sociedades de Inversión existen **tres tipos de fondos de inversión**, en función del tipo de activo en el que invierten su patrimonio, bonos, acciones, materias primas o divisas.

Fondos de deuda

Este tipo de **fondos de deuda** busca brindar rendimientos a sus clientes invirtiendo sus recursos en instrumentos que representan una deuda u obligación para quien los emite. A su vez encontramos diferentes tipos de fondos de deuda:

- Fondos de deuda gubernamental
- Fondos de tasa real
- Fondos de deuda corporativa
- Fondos de deuda internacional

Fondos de renta variable

Estos **fondos de renta variable** invierten en el **mercado accionario**, ya sea local o internacional. Los fondos de renta variable no tienen riesgo de crédito y, por tanto, tampoco calificación crediticia. Las acciones tienen mayor riesgo de mercado o volatilidad que los

instrumentos de deuda, que son recomendables para los clientes con un horizonte de inversión a largo plazo.

Invertir en la bolsa supone **ser propietario de un porcentaje del capital social** de una o varias emisoras, se puede obtener rendimientos por dos vías: por la obtención de dividendos si las emisoras los brindan o por el cambio en el precio de las acciones de las empresas.

Al igual que los fondos de deuda, los **fondos de renta variable** también cuentan con **diversos tipos**:

- Fondos de renta variable regionales
- Fondos indizados
- Fondos de activos o de gestión activa
- Fondos de renta variable por grado de capitalización
- Fondos de mercados emergentes o países desarrollados
- Fondos de renta variable por nivel de dividendos

Fondos de fondos

Los **fondos de fondos** son una clase particular de fondos de inversión, su principal característica es que invierte a su vez en otros fondos y reflejan la estrategia de una operadora, invirtiendo tanto en renta variable como en renta fija.

- Fondos de fondos que se enfocan al horizonte de inversión: a mayor horizonte temporal, mayor inversión en renta variable.
- Fondos de fondos que se enfocan en el perfil del inversionista: la ponderación entre instrumentos de deuda y renta variable dependerá del perfil del inversionista.

¿Cómo funcionan las sociedades de inversión?

[Ver artículo completo](#)

El concepto de Fondo de Inversión o **Sociedad de Inversión**, es en esencia, es un grupo de valores que forman una “canasta” gestionada por una Operadora de Sociedades de Inversión, es indispensable entender que existen dos conceptos diferentes y ligados al mismo fin. Por un lado la **Operadora de Sociedades de inversión** y por otro lado la **sociedad de inversión**.

¿Qué es una operadora de Sociedades de Inversión?

La **operadora de Sociedades de Inversión** es una empresa autorizada y supervisada por las autoridades mexicanas, existen operadoras que pertenecen a grupos financieros y otras que no, a estas últimas se les denomina operadoras independientes. La operadora cumple con la función de crear y administrar una Sociedad Anónima con la directriz principal de escoger activos de inversión en los que los inversionistas pondrán su dinero, es decir, los inversionistas se vuelven accionistas de una sociedad que es gestionada por un grupo de expertos denominados **Operadora de Fondos**. La Operadora tiene un grupo de personas que se dedican a escoger esos títulos, generalmente existen comités que toman la decisión de los activos que se comprarán para el fondo. Hay fondos de “**renta variable**” (es decir de acciones), “**renta fija**” (deuda gubernamental, corporativa o bancaria) y mixtos, aunque puede haber muchos otros tipos de fondos: Divisas, metales, derivados financieros, etc. Las combinaciones son prácticamente infinitas.

¿Cómo funcionan las Sociedades de Inversión?

Un buen ejemplo sería un fondo de renta variable. Una operadora designa a un comité de expertos que decide qué valores comprar para conformar la canasta. Ese comité tiene instrucciones claras respecto a los títulos que puede incluir y sus proporciones para lograr un determinado rendimiento (A esto se le llama Prospecto de información). A lo largo del tiempo, ese comité comprará y venderá acciones y, al final de un cierto lapso, evalúa el rendimiento obtenido. La operadora se auxiliará de otras empresas que la ayudarán a darle el mejor servicio al inversionista que quiera comprar los títulos de la sociedad que la operadora gestiona, entre esas empresas está las que proveen de los precios de todos los títulos (**Proveedoras de precios**), las que se encargarán de calcular el valor del título de la sociedad de inversión (**Valuadoras**), las que calificarán la calidad de la sociedad de inversión (**Calificadoras**), las que se encargarán de vender los títulos del fondo (**Distribuidoras**) y todos estos costos formarán parte del precio al que el inversionista comprará el título.

Principales estrategias de inversión

[Ver artículo completo](#)

¿Cómo podríamos definir una **estrategia de inversión**? Existen una gran cantidad especialistas que respecto al tema han escrito mucho, pero tratando de simplificar podemos exponer que una estrategia de inversión es un conjunto de reglas, metodologías y procedimientos diseñados para que un inversionista seleccione y gestione una cartera de instrumentos de inversión.

Algo que regularmente escucho decir a mis clientes es: **Quiero el mejor rendimiento con el menor riesgo y a bajos costos**, es decir, el inversionista construye su estrategia en torno al principio: riesgo-rendimiento-costo. Sobre estos mismos principios se construyen **dos tipos de estrategias de inversión: Activas y pasivas**.

Una estrategia activa...

Los gestores de **Fondos de Inversión** o los asesores que estructuran mandatos para invertir a sus clientes generalmente estructuran **estrategias activas** con el objetivo de vencer sus benchmarks u objetivos trazados en mandato, en México es común que las estrategias activas de Deuda busquen vencer a los CETES o a los Bonos M y las de Renta Variable a diferentes índices bursátiles. Estas estrategias se caracterizan por realizar un **manejo muy dinámico en las compras y las ventas de los títulos**, incluso algunas instituciones que manejan estrategias activas han incorporado algoritmos matemáticas (conocidos en el mercado como “robots”) para mejorar aumentar el dinamismo y mejorar la calidad de la gestión.

Las instituciones o asesores gestores que ocupan las **estrategias activas top-down** analizan el escenario macroeconómico de los sectores en las que invierten. Utilizan al análisis del contexto actual de los mercados y de las posibles tendencias que esos mismos mercados pueden tener. En base a lo anterior, deciden la distribución de activos para balancear la estrategia.

Por otro lado, los **gestores bottom-up** a los cuales también se les denomina “**stockpickers**”, gestionan la estrategia eligiendo directamente los títulos que les parecen más atractivos. Le dan menos importancia a los factores macroeconómicos, estas estrategias activas no buscan un equilibrio entre los diferentes sectores de inversión. Esta estrategia utiliza metodologías para elegir los valores preferidos. Existen gestores que se basan en “análisis fundamental” de las empresas, poniendo énfasis en sus estados financieros. Y existe otra corriente que utiliza el análisis técnico, que enfatiza el estudio de los movimientos de los precios y gráficos.

Es raro quien sólo se enfoca en una única metodología, la mayoría de los gestores combinan las [técnicas top-down y bottom-up](#). Pero lo que sí es una realidad es que estas estrategias suelen tener mayores niveles de volatilidad.

Una estrategia pasiva...

La forma en la que se estructura una **estrategia pasiva** de un portafolio de inversión se basa en la elaboración de una cartera de valores que pretende emular el comportamiento específico de índice o **benchmark**. Parece fácil pero no lo es. El desarrollar una cartera con exactamente los mismos títulos y las mismas proporciones que las que componen el benchmark es complejo.

Generalmente los fondos de inversión utilizan varias metodologías para replicar a un determinado índice buscando ser eficientes en su gestión y en mantener costos competitivos. Una de estas técnicas es invertir en un determinado número de valores representativos de este índice en vez de hacerlo en todos y cada uno de los valores que lo componen. Así un fondo de inversión que quiere replicar al Índice de la **Bolsa Mexicana de Valores** podría hacerlo invirtiendo en los mayores valores de este índice, como son FEMSA (FEMSA) y América Móvil (AMX).

Una de las grandes ventajas de los **fondos indizados o con estrategias pasivas** es que le ofrecen a los inversionistas una **diversificación a costos bajos**. Véase [Diferencia entre un fondo indizado y un TRAC](#).

Sería muy complicado obtener ese nivel alto de diversificación comprando directamente en los títulos individuales. Por eso, los fondos indizados se vuelven el vehículo ideal para los inversionistas que desean tener una exposición a un índice, sector o región sin pagar altas comisiones.

La logística para las **estrategias pasivas** vuelve a estos portafolios más económicos porque no requieren robustos departamentos de análisis o gran equipo de administradores de la inversión. Por el contrario, los portafolios con estrategias activas suelen requerir equipos bastante amplios para desarrollar las estrategias.

Los inversionistas deben de comparar cuál es la estrategia de inversión que más le acomode por rendimientos, volatilidades y costos. Es muy sano que antes de decidir qué estrategia incorporar a su inversión, tomen el tiempo necesario para informarse y comparar las diferentes opciones que el mercado ofrece.

¿Qué tipo de series accionarias pueden emitir las Sociedades de Inversión?

[Ver artículo completo](#)

*Los **fondos de inversión** tienen un principio que te permite entrar a las grandes ligas de las inversiones: Tú y otros inversionistas pueden invertir en conjunto en distintos instrumentos de forma diversificada. Se suman los esfuerzos y se diversifica el riesgo.*

El principio busca la democratización de las inversiones, porque muchas veces el monto del que dispones no es el suficiente para lograr una inversión diversificada si es que decidieras invertir separadamente en cada uno de los instrumentos. En las **sociedades de inversión**, al hacer una inversión colectiva con otros inversionistas, logran, entre todos, reunir un monto que permite invertir eficientemente en distintos instrumentos.

El fondo de inversión es un vehículo para sumar fuerzas, en donde muchos individuos invierten, obteniendo economías de escala que cada uno de ellos de forma individual y separadamente nunca alcanzarían.

Este fondo de inversión se regula por un reglamento que define la operadora del fondo y se le denomina Prospecto de inversión, la entidad que gestiona el fondo, (que es supervisada por la **Comisión Nacional Bancaria y de Valores**) es la responsable, ante los inversionistas y la autoridad reguladora, que se respete lo definido en el reglamento y con las leyes y reglamentos que regulan la industria de fondos de inversión.

Tipos de series accionarias

Para individualizar qué parte le corresponde a cada inversionista, cada **fondo de inversión se divide en títulos**. Cada uno de estos títulos representan una idéntica proporción de todos los valores que hay dentro del fondo de inversión. Es como un pay: si la divides en porciones iguales, cada parte tendrá los mismos ingredientes y en la misma proporción que el pay entero.

Los títulos del fondo equivalen a partes del pay. Pero no todos pagan lo mismo por el pay. Imagina que el pay es enorme y obviamente a quienes compren más pedazos del pay les darán un precio preferencial que a los que compraron una pequeña porción del postre.

Es fácil traducirlo al fondo de inversión. Todas las **Sociedades de Inversión tienen una serie accionaria** (Los fondos tienen muchas series), y cada serie tiene un monto de inversión mínimo y máximo específico para poder invertir en ellas; mientras más alta es la serie, la comisión es más baja. Es decir mientras más pay comas, menos te cobran, tiene sentido ¿no crees?

Para la **Ley de Sociedades de Inversión**, la **definición de las series o clases accionarias** deben mencionarse en el prospecto del fondo de inversión, especificando la estructura del capital social y precisando las **distintas características de las series o clases accionarias** y los derechos y obligaciones inherentes a cada una de ellas; las sociedades operadoras deberán ajustarse a las características y, en su caso, al importe máximo de cobro por las obligaciones que resulten de las mismas.

Series accionarias en función de los adquirentes

Como parte importante de las **series accionarias** de una sociedad de inversión se deberá mencionar si los adquirentes son personas físicas, morales (empresas) o morales exentas (gobiernos, iglesias, fondos de ahorro, etc.), es común que la serie se mencione la siguiente nomenclatura:

- PF (Persona física)
- PM (Persona Moral)
- PE (Persona Moral Exenta)

Series accionarias en función del monto

Y en las **series de acuerdo a los montos mínimos y máximos** las nomenclaturas van escritas de modo numérico. Imagina un fondo de inversión que se clasifica de la siguiente forma:

1. \$0 a \$10,000.00;
2. \$10,000.01 a \$100,000.00 y
3. \$100,000.01 en adelante.

Entonces una empresa que tiene \$50,000.00 quiere invertir su tesorería en el fondo de inversión la serie accionaria que le correspondería por personalidad jurídica y por monto sería: PM2.

Ahora ya sabes que las series de los fondos de inversión nos dicen mucho, es obligación de la operadora de Fondos de Inversión tener un prospecto con la información al respecto y en los estados de cuenta deberá presentar de manera detallada en qué serie accionaria estás invertido.

 [**Checa temario completo sobre Sociedades de Inversión en México para la Certificación AMIB**](#)

7 DERIVADOS Y RIESGOS

GUÍA CERTIFICACIÓN AMIB

Rankia

Derivados financieros

[Ver artículo completo](#)

Un **producto financiero derivado**, es un instrumento financiero pagadero y liquidable en una **fecha de vencimiento futura**, donde su precio o valor se determina con base en el precio de otro instrumento, llamado “**activo subyacente**”.

Derivados financieros: Características

- Su valor cambia en respuesta a los cambios de una **tasa de interés** específica, el precio de un instrumento financiero, un tipo cambio, un **índice de precios y tasas**, una calificación crediticia o **índice de crédito**, u otra variable permitida por la legislación.
- El contrato no requiere una **inversión neta inicial**, o en su caso requiere una inversión neta inicial inferior a aquella que se requería para otro tipo de contratos que podrían tener una respuesta similar ante cambios en las **condiciones de mercado**.
- Se liquida en fecha futura.

Derivados financieros: Tipos de derivados

Futuros

Contrato listado, en el cual, en una fecha futura las **contrapartes** acuerdan el precio para una operación de **compra o venta** que se llevará a cabo en una fecha posterior, establecido por una **bolsa de futuros**.

Opciones

Contrato en el que el comprador paga por el derecho, más no la obligación, de **comprar (“call”)** o **vender (“put”)** a un precio de ejercicio (**“strike price”**) un **activo subyacente** en una fecha establecida en el futuro, a cambio del pago de una **prima** o valor de la opción.

Títulos opcionales (Warrants)

Contrato que le da al comprador el derecho de comprar (“call”) o de vender (“put”) una acción, un índice o canasta a un precio determinado (precio de ejercicio), La **Casa de Bolsa** emisora del Warrant tiene la obligación de vender o comprar, según sea el caso, el **índice o canasta de referencia**.

El comprador del **Warrant** paga una cantidad de dinero. Esta cantidad, denominada Prima (precio del Warrant) es negociable en cualquier momento en el piso de remates de la **Bolsa Mexicana de Valores**. Así, el único costo durante la vida de un warrant es el pago de la prima más el costo de la comisión.

Forwards

Es un contrato entre dos partes, una de las cuales se **compromete a vender**, en una fecha futura, cierta cantidad de un activo subyacente a un **precio determinado**, y la otra se **compromete a comprar** esa misma cantidad a ese precio.

Swaps

Es un contrato por el cual dos partes se comprometen a intercambiar una serie de cantidades de dinero en fechas futuras. Normalmente los intercambios de **dinero futuros** están referenciados a **tasas de interés (Interest Rate Swap)** y **tipos de cambio (Cross Currency Swaps)**. En general, se puede considerar un swap cualquier intercambio futuro de **bienes o servicios** (entre ellos dinero) referenciado a cualquier **variable observada**.

¿Qué es el MexDer? Mercado de Derivados de México

[Ver artículo completo](#)

El **MexDer** es el **mercado de derivados de México**, creado en el año 1998 con la finalidad de **ser el motor de desarrollo del Mercado de Derivados en México** y la mejor alternativa para la operación y liquidación de instrumentos derivados.

El mercado de derivados en México es muy común y se emplea para cubrir posibles riesgos financieros y normalmente a largo plazo. **Los derivados más negociados son los contratos de futuro y las opciones.**



Actualmente, **Jorge Alegría Formoso** es el director general del MexDer, ha trabajado por **certificar a MexDer en la Comisión de Futuros de Estados Unidos**, para conseguir los inversionistas de EEUU puedan intercambiar los instrumentos listados en México y liquidarlos a través de Asigna Compensación y Liquidación.

Productos del MexDer

Los productos que se pueden operar y cotizar en el MexDer son:

- **Futuros** sobre el TIIE, sobre swaps, bonos de M3, M5, M10, M20 y M30, UDI, CETE 91, dólar, euro, acciones...
- **Opciones** sobre el IPC, dólar y acciones como Cemex o Televisa o Walmex.
- **Swaps** de TIIE 28 días.

Introducción a las opciones financieras

[Ver artículo completo](#)

Las **opciones financieras** forman parte del grupo de los **derivados financieros** y son básicamente derechos de compra o venta sobre un activo subyacente. Una **opción** es un contrato que otorga al comprador el derecho, pero no la obligación, a comprar o vender un determinado activo subyacente, a un precio fijado de antemano (precio de ejercicio), en un plazo de tiempo determinado (fecha de vencimiento) a cambio de una prima que este paga al vendedor.

Opciones: Introducción

Comprador

El comprador de la opción tiene el derecho, pero no la obligación, de comprar/vender al precio fijado de antemano en la fecha de vencimiento del contrato. Por tanto, en el momento del vencimiento, el comprador puede decidir si le interesa ejercitar su derecho, dependiendo de si le conlleva beneficios o no la diferencia entre el precio fijado y el precio del subyacente.

Vendedor

El vendedor de la opción está obligado a comprar/vender el subyacente al comprador, si éste ejercita su derecho

Opciones: Aplicación

Existen tres formas principales de su aplicación:

- **Especulación:** Existe una gran variedad de estrategias utilizando una sola opción, la combinación de dos o más Calls y la combinación simultánea de Calls y Puts también.
- **Transacción de cobertura (hedge):** Se usa muchas veces con el objetivo de proteger un portafolio combinando la opción con su activo subyacente. (Por ejemplo; comprando puts cuando se percibe riesgo bajista para proteger las acciones)
- **Estrategia de arbitraje:** Se basa en la explotación de las ineficiencias del mercado

Pueden encontrar más información sobre estas estrategias en la siguiente liga: [Coberturas Vs Especulación](#)

Opciones: Tipos

Clases

Las dos principales clases de opciones son las opciones de compra (**Call**), y las opciones de venta (**Put**).

- **Opciones Call (Opciones de Compra):** Otorgan el derecho al comprador a **comprar** un activo **subyacente** a un precio de ejercicio en la fecha del vencimiento.
- **Opciones Put (Opciones de Venta):** Otorgan el derecho al comprador a **vender** un activo **subyacente** a un precio de ejercicio en la fecha del vencimiento.

Estilo

Podemos encontrar tres estilos en lo que al derecho de ejercer que posee el comprador se refiere:

- **Americana:** existe la posibilidad de ejercer el derecho de comprar/vender antes del vencimiento de la opción
- **Europea:** sólo existe la posibilidad de ejercer el derecho de comprar/vender después del vencimiento de la opción
- **Bermuda:** existe la posibilidad de realizar el ejercicio de manera discreta (bien en fechas específicas o bien en intervalos de tiempo concretos)

Derechos y obligaciones

	CALL	PUT
COMPRADOR (PAGAR PRIMA) LA	DERECHO A COMPRAR	DERECHO A VENDER
VENDEDOR (RECIBIR PRIMA) LA	OBLIGACIÓN DE VENDER	OBLIGACIÓN A COMPRAR

Opciones: Call o Put

Call

A continuación vamos a ver una serie de **situaciones** en las cuales sería interesante **obtener un opción de compra (call)**:

- Cuando predecimos que una acción va a tener una **tendencia alcista**, ya que de eso modo nos aseguramos un precio más bajo
- Cuando una acción ha tenido una tendencia alcista fuerte, no hemos comprado pero pensamos que puede seguir subiendo. De esta forma nos podemos aprovechar de las subidas y limitar las pérdidas si la acción se derrumba.
- Cuando queremos **comprar acciones en un futuro** pero no disponemos de el capital en la actualidad, el call nos permite aprovechar las subidas sin necesidad de adquirir las acciones hoy.

Put

Las **opciones de venta** se utilizan como cobertura ante la posibilidad de caídas de precios en acciones de nuestra propiedad. La opción de venta nos permite fijar el precio a partir del cual obtendremos beneficios, de tal modo, que si la acción cae por debajo de ese precio, las ganancias obtenidas compensan parcial o totalmente la pérdida propiciada por la caída.

Veremos también **situaciones** en las que sería de nuestro interés **obtener una opción de venta (put)**:

- Cuando tenemos acciones en propiedad y creemos que el **precio de estas caerá a corto plazo**, pero pensamos que su valor será superior en el largo. La opción nos permite obtener beneficios si caen los precios al no tener que vender la acción, aprovechando la futura subida.
- Cuando prevemos que la acción caerá y queremos aprovechar esa caída para obtener rentabilidad.
- Si no tenemos acciones en nuestra **propiedad**, también resulta acertado obtener una opción de put, ya que podemos obtener beneficios con las caídas del subyacente.

Posiciones Básicas

	Prima	Posición	Expectativas	Beneficios	Pérdidas
Compra de CALL	PAGO	DERECHO	ALCISTAS	ILIMITADOS	LIMITADAS (PRIMA)
Venta de CALL	INGRESO	OBLIGACIÓN	BAJISTAS	LIMITADOS (PRIMA)	ILIMITADAS
Compra de PUT	PAGO	DERECHO	BAJISTAS	ILIMITADOS	LIMITADAS (PRIMA)
Venta de PUT	INGRESO	OBLIGACIÓN	ALCISTAS	LIMITADOS (PRIMA)	ILIMITADAS

Opciones: Prima

La **prima** es básicamente el **coste de la opción**. Es el precio que paga el comprador al vendedor por el derecho a comprar (call) o vender (put). La prima se compone de dos partes:

- Valor Intrínseco (VI)
- Valor Temporal (VT)

Siendo su fórmula básica la siguiente: **Prima = VI + VT**

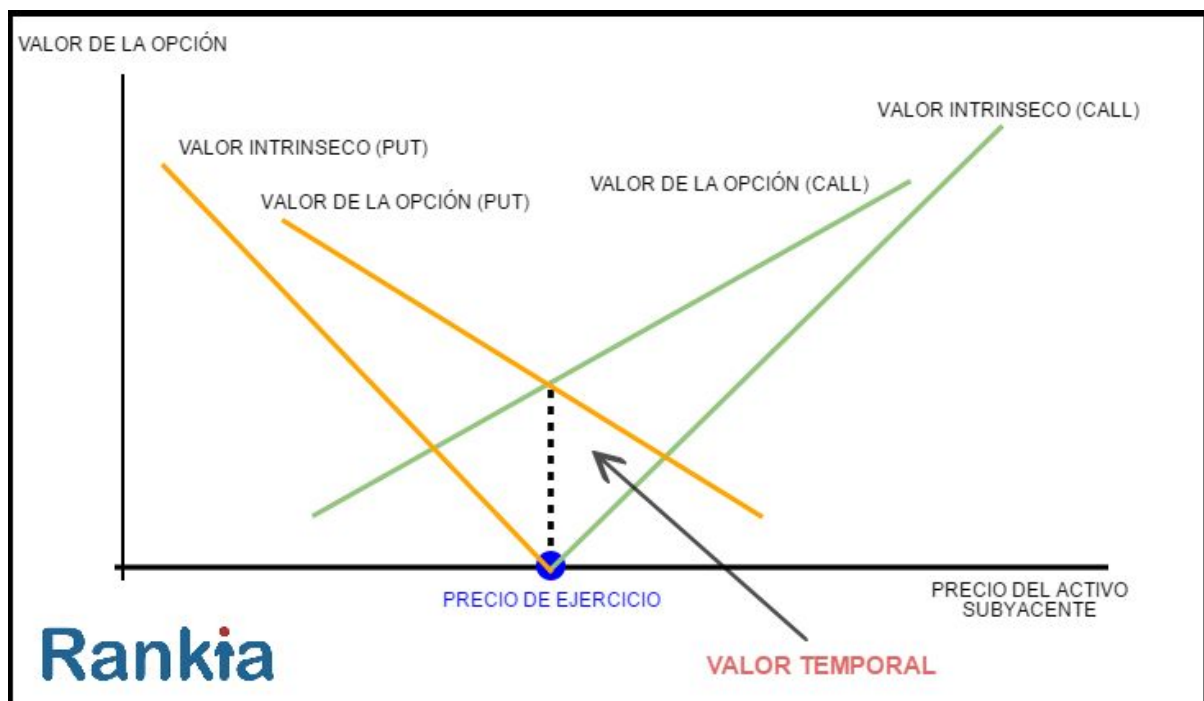
Valor Intrínseco

Es el **valor actual** de la opción. Es decir, el valor si esta se hace efectiva en el momento en la que la estamos valorando.

- Call: $VI = \text{Precio del activo subyacente} - \text{Precio de ejercicio}$
- Put: $VI = \text{Precio de ejercicio} - \text{Precio del activo subyacente}$

Valor Temporal

Es el importe de la prima que supera el valor intrínseco de la opción en cuestión. Es decir, la diferencia entre el **coste de la opción** y el VI.



Pueden encontrar más información sobre la prima de una opción en este link: [Parámetros de las opciones: ¿Cómo influyen en nuestra Prima? Valor intrínseco y Valor Extrínseco](#)

Opciones: Tipos según el precio de ejercicio

Las **opciones** suelen ir cambiando de situación continuamente dependiendo de cómo se comporta el activo subyacente, estas son las tres situaciones habituales con las que nos encontraremos al operar con opciones.

1. **"In The Money"**: Opciones que al hacerse efectivas en el momento de su valoración, nos generan un **beneficio**. En el caso de call, significa que el precio de ejercicio es menor al del activo subyacente. Por el contrario, en una opción put, el precio de ejercicio es mayor al del activo. El VI es siempre positivo.
2. **"At The Money"**: Al hacer efectiva esta opción **no obtenemos beneficios**. El precio de ejercicio es igual al del activo subyacente, por tanto, solo tiene VT.
3. **"Out The Money"**: Opciones que **no haremos efectivas**, puesto que no tienen ningún VI. En el caso del call el precio de ejercicio es superior al del activo subyacente y al contrario en una opción put.

Espero este post les ayude a entender mejor el concepto de las **opciones** así como los tipos más importantes que podemos encontrar y en qué situaciones hacer uso de este **derivado financiero**. Si tienen alguna cuestión no demoren en preguntar en nuestra sección de comentarios y seguro encontraremos una solución para su duda.

Cómo funcionan los contrato de Futuros

[Ver artículo completo](#)

Los **contratos de Futuros** son una promesa, es decir, un **compromiso entre dos partes** por el cual en una fecha futura alguna de las partes se compromete a comprar algo, (ese algo se le denomina: Activo subyacente) y la otra a vender ese activo y en el momento de la contratación no se realiza ninguna transacción.

Por ejemplo, un empresario que exporta muebles puede **pactar con una Casa de Bolsa** que dentro de un par de meses, en el momento en que reciba el pago de los comedores que mandará al extranjero, el grupo financiero le venderá a la empresa las divisas a un precio fijado el día en el que se realizó el acuerdo. En el momento en el que se realizó el contrato no hay ningún desembolso, pero sea cual sea la cotización de la divisa en el momento pactado para liquidar la transacción se las deberá vender al precio pactado el día de la contratación.

En un contrato de Futuros existe la ventaja de que **no se realiza un desembolso inicial**, pero también tiene la desventaja de que el beneficio o pérdida no está limitado ya que sea cual sea el precio de contado en el momento de vencimiento del contrato la transacción se deberá realizar al precio pactado desde un inicio.

Teóricamente los futuros no suponen ningún peligro adicional en la compra y venta de títulos en el momento, los contratos a Futuro **permiten adquirir acciones con un capital que no se cuenta en ese momento**. Estos contratos, al estar incluidos dentro de un mercado organizado (MEXDER) permite su compra y venta en cualquier momento.

La posibilidad de vender un contrato a Futuro sin tener que esperar al vencimiento, en otras palabras, sin haberlo comprado realmente antes, es lo que permite tanta flexibilidad a este mercado de Derivados incluso permite **ganar aun cuando el activo subyacente (Por ejemplo el IPC) tiene una pérdida**. Lo anterior es debido a que se están negociando la posición en el contrato, en otras palabras, se negocia la obligación de comprar o vender.

¿Cómo se calcula el precio de un activo a futuro?

Cuando se calcula el **precio de un activo en el futuro** se debe tener en cuenta los intereses derivados del financiamiento que supone el pago aplazado y los posibles rendimientos que pueda redituar el activo hasta la fecha de vencimiento del contrato.

Es decir, el precio de un futuro sobre un título saldrá del precio del activo subyacente en el momento de firmar el contrato más los intereses por el financiamiento menos los dividendos que pueda generar hasta la venta.

Futuros en México

A través del **Mercado Mexicano de Derivados** el cual ofrece la infraestructura necesaria para el intercambio de los contratos de Futuros a través de una dinámica estandarizada que procure transparencia a todos los participantes se agrupan los siguientes contratos de acuerdo al activo subyacente.

	CONTRATOS DE FUTURO	CLAVE
DIVISAS	Dólar de los Estados Unidos de América	DA
	Euro	EURO
ÍNDICES	Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV	IPC
	MINI IPC (Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV)	MIP
DEUDA	TIIE de 28 días	TE28
	CETES de 91 días	CE91
	Bono de 3 años	M3
	Bono de 10 años	M10
	Bono de 20 años	M20
	Bono de 30 años	M30
	Bono M181213	<u>DC 18</u>
	Bono M210610	JN21
	Bono M241205	DC24

	Bono M310529	MY31
	Bono M421113	NV42
	Swap de TIIE 10 años (Liquidables en Especie)	SW10
	Swap de TIIE 2 años (Liquidables en Especie)	SW02
ACCIONES	América Móvil L	AXL
	Cemex CPO	CXC
	Femsa UBD	FEM
	Gcarso A1	GCA
	GMEXICO	GMEX
	Walmex V	WAL
	MEXTRAC09	MEXT
COMMODITIES	Futuro del Maíz Amarillo	MAIZ

El apalancamiento en mis operaciones bursátiles

[Ver artículo completo](#)

El **apalancamiento** explicado de la manera más sencilla es realizar una **inversión** con **dinero prestado**; es decir tomo dinero prestado género una ganancia, pago el préstamo y me quedo con el **diferencial**, pero si la inversión no es rentable se puede perder mucho dinero.

El apalancamiento en mis operaciones bursátiles: Ejemplo

Se puede realizar apalancamiento en distintos instrumentos como por ejemplo **acciones** del mercado bursátil, y funciona de la siguiente manera:

Por lo regular los bróker son los que participan en operaciones de apalancamiento en razón de 1 a 100 es decir si yo cuento con \$ 1,000 pesos y deseo realizar una operación de \$ 100,000 el bróker me hará un préstamo de \$ 99,000 para completar el monto de la inversión.

Si las acciones subieran un 10% tendríamos una ganancia de \$ 10,000 pesos con solo una inversión de nuestro capital de \$1,000 pesos, un rendimiento extraordinario, **¿Pero qué pasa si no se cumple nuestra expectativa y la acción baja?**

En el caso que la acción bajara en 1%, perderíamos \$ 1,000 pesos que son los que invertimos inicialmente con nuestro capital y el bróker se queda con sus \$ 99,000 ya que no permitiría perder más dinero del que tenemos invertido.

Podemos observar que el **riesgo de perder nuestro capital es muy alto**, con tan solo una bajada del 1% perderíamos todo nuestro capital.

El apalancamiento es una gran herramienta para generar grandes ganancias siempre y cuando se presenten buenas oportunidades de negocio; **las empresas más importantes a nivel mundial realizan operaciones de apalancamiento** en la mayoría de sus operaciones, por eso generan rentabilidades extraordinarias. En el caso del apalancamiento en operaciones bursátiles requiere de mucho cuidado ya que debido a lo susceptible que son los movimientos en el mercado de valores corremos un alto riesgo de perder nuestro capital, debemos realizar un análisis exhaustivo para que nuestra operación sea exitosa.

Mercado organizado vs mercado fuera de bolsa (OTC)

[Ver artículo completo](#)

Dentro del sistema financiero en México, existen dos tipos de mercados el organizado, que está representado por la **Bolsa Mexicana de Valores** y el **mercado fuera de Bolsa** u **Over The Counter** por sus siglas (OTC). El **mercado organizado** se encuentra en un esquema bursátil, cuando se cuenta con una Bolsa en donde se realizan operaciones de compraventa de valores, además de que existe una Cámara de compensación para la liquidación de las operaciones, los contratos que se negocian en los mercados organizados son estandarizados. Los mercados **Over The Counter** o **extrabursátiles** no están organizados, por lo tanto no cuentan con un esquema bursátil, no existe una Bolsa, tampoco una Cámara de compensación para la liquidación de las operaciones, estas se pactan directamente entre las partes; se realizan contratos a la medida, es decir no están estandarizados.

Mercado organizado vs mercado fuera de bolsa (OTC)

Características del Mercado Organizado

- Las operaciones se realizan en una Bolsa de Valores.
- Las operaciones se liquidan mediante una Cámara de compensación.
- La Cámara de compensación hace que el riesgo contraparte sea bajo.
- La Cámara de compensación establece las garantías o requerimientos iniciales.
- Todos los días se valúan o marcan a mercado las posiciones, para así determinar si hay pérdidas o ganancias.
- La Bolsa determina las características de los contratos, estos son estandarizados.
- Los precios en la Bolsa son públicos.

Características del Mercado Fuera de Bolsa (OTC)

- Las operaciones no se realizan en una Bolsa, ya que se realizan directamente entre las contrapartes.
- Las contrapartes realizan la liquidación de las operaciones.
- El riesgo contraparte es mayor, ya que no existe una Cámara de compensación.
- Las garantías se establecen mediante un acuerdo bilateral, entre las contrapartes.
- La valuación se realiza hasta el vencimiento del contrato.
- Los contratos son hechos a la medida entre las partes, es decir no están estandarizados.
- Los precios no son dados a conocer al público, ya que son negociaciones privadas entre las contrapartes.

8 ANÁLISIS FINANCIERO

GUÍA CERTIFICACIÓN AMIB

Rankia

¿Cuáles son los principales indicadores económicos?

[Ver artículo completo \(incluye vídeo\)](#)

Los **indicadores económicos** nos muestran la situación actual de la economía del país y nos dan la información necesaria para predecir la tendencia que llevará en el futuro. Con el estudio de la economía podemos saber si esta se está expandiendo o por el contrario se contrae. Es una de las partes más importante de la economía, sobre todo para los países y sus gobiernos, que tratan de entender, relacionar e interpretar estos **indicadores económicos** y actuar de forma anticipada a los cambios que vienen. Obviamente también son muy utilizados por empresarios o ciudadanos. En este post vamos a platicar sobre los **principales indicadores económicos** entre los que destacan el **producto interno bruto (PIB)**, **inflación**, **tasas de interés**, **tasa de desempleo**, **balanza de pagos**, **riesgo país**, etc.

INDICADORES ECONÓMICOS



Principales indicadores económicos

A continuación, desarrollamos los **principales indicadores económicos** y podrás checar un video con un resumen de las características más importantes de cada indicador:

Principales indicadores económicos: Producto Interno Bruto (PIB)

El Producto Interno Bruto (PIB) es **el indicador más importante para evaluar la economía de un país**, ya que mide todos los bienes y servicios que se producen dentro de sus fronteras en un determinado periodo. Se mide de forma porcentual y se puede dividir por sector para conocer que evolución lleva cada uno. Por ejemplo, en México **el Producto Interno Bruto (PIB)** se mide trimestral y anualmente.

Principales indicadores económicos: Inflación

La inflación, al igual que el producto interior bruto (PIB) también está relacionado con los bienes y servicios de un país, y mide el aumento generalizado de los precios de los bienes y servicios en este. **¿Cómo se mide la inflación?** Se utilizan una serie de índices para reflejar el crecimiento porcentual de una canasta de bienes ponderada. El índice por excelencia para medir **la inflación** es el **Índice de precios al consumidor (IPC)**, que en México se denomina **índice nacional de precios al consumidor (INPC)**, del que hablaremos a continuación.

Principales indicadores económicos: Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) es un indicador económico que mide la inflación de la economía como hemos platicado en el apartado anterior. Por tanto en este índice podemos observar la evolución de los diferentes precios de los insumos económicos. Gracias a este indicador vemos la tendencia que siguen los precios y cómo evoluciona nuestro poder adquisitivo.

Principales indicadores económicos: Tasas de interés

Las tasas de interés son, en resumen, el precio del dinero. Miden las variaciones de los precios de las divisas en los mercados de cambio internacionales. Si cualquier persona, empresa o institución desea un crédito tendrá que pagar una tasa de interés. Si el riesgo de que no devuelvas el dinero es alto, la tasa subirá y viceversa, por eso un crédito para el estado de México tiene más interés que uno para los EUA (**Riesgo País** del que hablaremos más abajo).

Principales indicadores económicos: Tasa de desempleo

La tasa de desempleo de un país se mide con el número de **personas que está buscando empleo** (activa), pero no logra acceder a él. Se habla de una situación grave en este aspecto cuando **la tasa de desempleo** es superior al 10%, y obviamente lo ideal sería el 0%. Aunque si profundizamos más en este área, habría que valorar el tipo y las cualidades de las personas contratadas, ya que no es lo mismo un contrato indefinido que uno temporal.

Principales indicadores económicos: Balanza de Pagos

La Balanza de Pagos como su propio nombre indica nos da información de la cantidad de pagos que el país recibe de otros extranjeros y la cantidad de pagos que el país efectúa hacia el exterior. La salida y entrada de divisas en el comercio internacional, y de esta forma saber cómo de endeudado está el país.

Principales indicadores económicos: Riesgo País

El Riesgo País, también conocido como prima de riesgo es la diferencia de tasas que existe entre países a la hora de financiarse. Si las posibilidades de que un país no pague la deuda son más altas (inestabilidad, problemas de deuda) subirá **el Riesgo País** y por tanto las tasas de interés.

Antes de acabar me gustaría dejar clara una cosa para que no de lugar a confusiones. **El IPC (índice de precios al consumidor)** es denominado de esta forma en todos los países, excepto en México, donde este mismo índice se llama **INPC (Índice Nacional de Precios al Consumidor)**. En México **el IPC es el Índice de Precios y Cotizaciones** que definimos a continuación.

Principales indicadores económicos: Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) es un índice que refleja la evolución del mercado accionario, es decir de cuánto ha ganado o perdido **la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)**.

Diferencias tasa nominal, real y efectiva

[Ver artículo completo](#)

Es muy importante tener claro y saber diferenciar los diferentes tipos de tasas. **En este post platicaremos sobre la tasa nominal, la tasa real y la tasa efectiva.** Las tres se refieren a conceptos diferentes, y las entidades financieras pueden usar una u otra para explicarnos el interés. Si no sabemos diferenciarlas y entenderlas, no podremos calcular cuánto estamos pagando o recibiendo realmente de interés. Es muy importante conocer las tasas de interés para poder actuar con ellas, y calcular, por ejemplo, diferentes modelos de financiación. Además de explicar las **tasas de interés nominal, real y efectiva**, vamos a llevar a cabo un ejemplo práctico para entenderlo mejor.

Tasa Nominal, Real y Efectiva



Tasa nominal

La **tasa de interés nominal** se expresa mediante un %, y representa la remuneración a un capital por un tiempo determinado. Es muy importante saber que se expresa anualmente aunque puede generar intereses más de una vez al año. **Para conocer estos intereses generados**, en el caso de que sea más de una vez al año, **debemos calcular la tasa efectiva.**

Por tanto, la tasa nominal no debe ser nuestra guía, ya que no tiende a expresar los intereses reales que tenemos que pagar por un préstamo. **Cuando no existe capitalización de intereses, la tasa nominal es igual que la efectiva.**

Tasa Efectiva

La **tasa de interés efectiva** es la **tasa verdadera que pagamos por un pasivo o recibimos por un activo financiero**, puede calcularse para cualquier periodo; mes, trimestre, semestre, etc. **La tasa de interés efectiva es compuesta y vencida.**

Se diferencia de la tasa de interés nominal que hace caso omiso de la capitalización y otra serie de factores. Con **el tipo de interés efectivo, podemos representar el efecto de la reinversión de los intereses.**

Tasa Real

La tasa real es el tipo de interés esperado, teniendo en cuenta la pérdida de valor que sufre el dinero como causa de la **inflación**.

La rentabilidad que espera obtener un inversor, coincide con la tasa de interés real esperada. Debemos tener en cuenta que los intereses nominales y la inflación son diferentes para cada inversión. Si un banco nos ofrece una tasa de interés nominal del 4% y la inflación es del 2.5%, el interés real será de 1.5%

La tasa de inflación no podemos conocerla antes de llevar a cabo nuestra inversión, por tanto el tipo de interés real conlleva una volatilidad financiera e incertidumbre sobre su valor.

Tasa nominal y efectiva. Ejemplo numérico

Supongamos que invertimos la cantidad de \$100 al 2% mensual efectivo durante dos meses. Pasado el primer mes obtendremos \$102, pero pasado el segundo mes, \$104.04, ya que la tasa de interés del segundo mes se aplica sobre el monto actual que tenemos de \$102.

Al estar operando con una **tasa efectiva**, no podemos decir que un 2% mensual equivale a un 24% anual, ya que **la tasa efectiva genera intereses sobre los intereses generados**, mientras que la nominal anual no. Vamos a verlo de forma numérica.

- Si invierto \$100 al 2% efectivo mensual, mediante la fórmula de la tasa de interés compuesto obtenemos lo siguiente. **$VF = \$100(1+0.02)^{12} = \126.82** . Por tanto, si queremos expresar esta misma tasa efectiva del 2% mensual anualmente sería $(\$126.82 - \$100) = 26.82\%$
- Si invierto \$100 al 24% efectivo anual, el valor final sería \$124.

Yo les recomiendo, que si quieren analizar un préstamo, inversión o cualquier instrumento financiero, estudien cuidadosamente todas las tasas y las conviertan a tasa efectiva, de esta forma podrán evitar equivocaciones.

¿Qué es Utilidad? Utilidad neta, bruta y operacional

[Ver artículo completo](#)

La palabra **Utilidad** la entendemos como el **interés** o provecho **que se obtiene de algo**.

Podemos hacer una primera distinción entre:

- **Utilidad total**, se trata de la utilidad que brinda la cantidad consumida de un bien.
- **Utilidad marginal**, que se refiere al incremento que se produce en la utilidad total al consumir la última unidad de dicho bien.

En economía y finanzas, la palabra **utilidad** se asocia a la **ganancia** que obtenemos a raíz de un bien o una inversión. Por ejemplo:

Si una persona invierte 1000 pesos para comprar productos al por mayor y posteriormente los revende y obtiene 1500 pesos, se dice que ha obtenido una utilidad de 500 pesos.

En el ejemplo anterior podríamos determinar que la palabra **utilidad** la estamos utilizando como **sinónimo de beneficio**. Sería la diferencia entre los **gastos y los ingresos**.

Utilidad Bruta

Podemos definir a la **Utilidad bruta** como la **diferencia entre los ingresos de una empresa y los costos de ventas**.

Es importante saber que la **Utilidad bruta** **no** toma en cuenta los **costos fijos** (los costos laborales del personal, costos legales y costos de comercialización y alquiler), los costos financieros como son los **impuestos** o los **pagos de intereses sobre deuda**.

Cálculo:

Ventas netas de la empresa - Costo de ventas durante el ejercicio contable = Utilidad Bruta

Utilidad Operacional

Lo primero a tener en cuenta es que la **Utilidad operacional** no tiene en cuenta todos los conceptos que aparecen en un estado de resultados.

Se centra exclusivamente en los **ingresos y gastos operacionales**, que son los que están relacionados directamente con la actividad principal de la empresa.

Cálculo:

$$\text{Ingresos operacionales} - \text{Costos y gastos operacionales} = \text{Utilidad operacional}$$

Al no incluir todos los **ingresos y gastos de la empresa**, la Utilidad operacional por lo general **será menor a la utilidad neta**, pero existe la posibilidad de que la empresa tenga una **pérdida no operacional** y en ese caso la utilidad neta sería menor a la operacional

Utilidad Neta

La **Utilidad neta** se entiende como la utilidad obtenida al **restar y sumar** la Utilidad operacional, los gastos e ingresos no operacionales, los impuestos y la reserva legal. Es decir sería la **utilidad que se repartiría a los socios**.

Pasos para calcular la **Utilidad neta**:

- Hay que **depurar los ingresos**, para ello hay que **disminuir el costo de ventas** a las ventas para posteriormente determinar la **Utilidad bruta**.
- A la **Utilidad bruta** hay que **restarle los gastos operacionales** y esto resultaría en la **Utilidad operacional**.
- A la **Utilidad operacional** se le sumarían los **ingresos no operacionales** y se le restarían los **gastos no operacionales**, lo que sería igual a la **Utilidad antes de impuestos y reservas**.
- Una vez hemos llegado a la Utilidad antes de impuestos y reservas, hay que calcular el **Impuestos de renta** y la **Reserva legal**.
- La **tarifa del impuesto de renta** para este ejercicio 2015 en México es del **34 por ciento** aproximadamente.
- En concepto de la **Reserva Legal** en México se debe apropiar el **5 por ciento**.
- Por último, de la Utilidad antes de impuestos y reservas, **descontaremos** la tarifa del Impuesto de renta y el porcentaje de la Reserva Legal y obtendremos la **Utilidad neta**.

Cálculo:

$\text{Ventas} - \text{Devoluciones en ventas} = \text{Ventas Netas}$
$\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas} = \text{Utilidad bruta}$
$\text{Utilidad bruta} - \text{Gastos operacionales} = \text{Utilidad operacional}$
$\text{Utilidad operacional} + \text{Ingresos no operacionales} - \text{Gastos no operacionales} = \text{Utilidad antes de impuestos y reservas}$
$\text{Utilidad antes de impuestos y reservas} - \text{Impuesto de renta} - \text{Reserva Legal} = \text{Utilidad neta}$

Utilidad y Rentabilidad

Por último hay que diferenciar el término **Utilidad** con el término **Rentabilidad**, por lo que a continuación definiremos el término rentabilidad para evitar dudas posteriores.

La **rentabilidad** se define como la **capacidad que tiene algo para proporcionar suficiente utilidad o ganancia**, por ejemplo, un cliente es rentable cuando genera más ingresos que gastos.

También podemos decir que la rentabilidad es un **índice que mide la relación entre la utilidad y la inversión** que se utilizó para obtenerla.

Cálculo:

$$(\text{Utilidad}/\text{inversión}) \cdot 100 = \text{Rentabilidad}$$

Por lo tanto, no es la Utilidad sino la Rentabilidad la **variable más importante** que se debe tener en cuenta a la hora de analizar y evaluar un proyecto de negocio. Una **utilidad alta pero una rentabilidad baja**, implica en primer lugar una **mayor inversión**, al tiempo que exige **mayor esfuerzo** y sacrificio para obtener lo mismo o menos de lo que se conseguiría si se invirtiera en un negocio o sector más rentable.

Inflación vs inflación subyacente: concepto y diferencias

[Ver artículo completo](#)

Inflación

Según el **Banco de México**, la **inflación es el aumento sostenido y generalizado de los precios de los bienes y servicios de una economía** a lo largo del tiempo; cuando es solo un bien el que aumenta no es considerado como inflación, cuando los bienes aumentan sólo una vez, tampoco es considerado inflación.

Es decir cuando suben los precios de todos los productos; por ejemplo en un México cada semana sube el precio de todos los productos 3 pesos, suponiendo que una persona pretende ahorrar para comprar un televisor, debemos tomar en cuenta que el precio de éste aumenta 3 pesos a la semanalmente, cada semana que pasa necesitaríamos más dinero para comprar el televisor, el precio de este bien **incrementa de manera sostenida**, es decir cada semana, y de manera generalizada debido a que aumenta el precio de todos los productos.

Es muy complicado monitorear los movimientos de todos los bienes, debido a esta situación el **Banco de México** hace la selección de una **canasta** básica con los productos más representativos, que consumen las familias mexicanas. Debido a la relevancia de esta canasta, se elabora un índice que mide la inflación y es conocido como el **INPC (Índice Nacional de Precios al consumidor)**.

Inflación subyacente

A diferencia de la **inflación**, la **inflación subyacente mide el incremento continuo de precios de un subconjunto de bienes y servicios que conforman el INPC**, esto con el fin de facilitar la lectura de la tendencia general de la inflación.

La **inflación subyacente** no incluye los precios de los bienes y servicios que representan mayor volatilidad en el mercado; este indicador facilita las decisiones de política monetaria, debido a que los precios de los bienes y servicios que integran la canasta con la que se mide, descuentan decisiones administrativas, estacionalidad o alta volatilidad. Para obtener la inflación subyacente se elimina del INPC, los bienes y servicios, que tengan precios volátiles como bienes agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas gubernamentales. La subyacente ofrece una mayor aproximación a las presiones inflacionarias generales que se presentan en el mediano plazo, descontando la volatilidad de los precios en la economía.

Interés simple, compuesto y tasa de descuento

[Ver artículo completo](#)

El interés, en economía y finanzas, es un índice que usamos como forma de medida. Con el interés podemos medir tanto el costo que nos supone adquirir un préstamo como la rentabilidad que obtenemos de una inversión o ahorro. Este índice se expresa en forma de porcentaje.

Interés simple, compuesto y tasa de descuento



Interés Simple

Cuando hablamos de **interés simple**, queremos decir que el interés se aplica al monto inicial, y no se agregan al capital producido, dicho de otra forma, el **interés simple** es el cual devenga un capital sin tener en cuenta los intereses anteriores. Normalmente el **interés simple** es utilizado a corto plazo (periodos inferiores a un año). La fórmula de capitalización simple nos permite calcular el equivalente de un capital en un momento posterior. **La fórmula general del interés simple es la siguiente:**

$$CF = CI (1+n*i)$$

CF: Capital Final; **CI:** Capital Inicial; **n:** número de periodos; **r:** tasa de interés en tanto por uno.

Interés Compuesto

Por otra parte tenemos el **interés compuesto**. En el **interés compuesto** los intereses de cada periodo se suman al capital inicial a la hora de generar nuevos intereses. **El interés compuesto** es una pieza fundamental para entender las matemáticas financieras. Con la capitalización de este, lo que obtenemos son intereses sobre intereses. Esto se conoce como la capitalización del dinero en el tiempo.

La fórmula que debemos usar para el cálculo del interés compuesto es:

$$CF = CI (1+r)^n$$

CF: Capital Final; CI: Capital Inicial; n: número de periodos; r: tasa de interés en tanto por uno

El periodo de capitalización es el intervalo al final del cual capitalizamos el interés. La frecuencia de capitalización es el número de veces por año en que el interés pasa a convertirse en capital, por acumulación.

En la siguiente tabla podrán observar **la evolución de montos capitalizados con una tasa de interés simple y una tasa de interés compuesta.** El cálculo se realiza para un capital de \$100 colocado al 10% anual de interés durante 5 años.

AÑOS	Interés Simple			Interés Compuesto			Diferencia en Int.
	Capital	Interés	Int. Acumulado	Capital	Interés	Int. Acumulado	
1	100	10	10	110	10	10	0
2	100	10	20	121	11	21	1
3	100	10	30	133,1	12,1	33,1	3,1
4	100	10	40	146,41	13,31	45,41	6,41
5	100	10	50	161,051	14,641	61,051	11,051

Te invito a [descargar gratis nuestra calculadora del interés compuesto](#), te permitirá conocer el rendimiento que generan tus inversiones en un periodo de tiempo de forma rápida, así podrás controlar tus inversiones de una forma más sencilla.

Tasa de Descuento

La tasa de descuento también se conoce como tipo de descuento o costo de capital. **Esta medida se utiliza para determinar el valor actual de un pago futuro**, es decir, con la tasa de descuento traduciremos el dinero del futuro a presente.

- **Capitalización:** Los intereses calculados se suman al capital inicial para calcular el capital final.
- **Actualización:** Calcular el valor inicial partiendo de su valor final.

Cuando capitalizamos, hablamos de la "i" como tipo de interés, pues a la hora de actualizar, esta "i" se suele denominar **tasa de descuento**. **La tasa de descuento es muy utilizada en análisis de proyectos de inversión**, ya que gracias a ella podemos comparar más fácilmente diferentes capitales en distintos momentos de tiempo.

